全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富之门已经开启 黄金牛市远未结束

GOLD

黄金操盘高手实战交易技巧

HUANG JIN CAO PAN GAO SHOU SHI ZHAN JIAO YI JI QIAO

季峥◎著




经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

财富之门已经开启　黄金牛市远未结束

GOLD

黄金操盘高手实战交易技巧

HUANG JIN CAO PAN GAO SHOU
SHI ZHAN JIAO YI JI QIAO

季峥◎著





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
www.55188.com 理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

黄金操盘高手实战交易技巧/季峥著. —北京：经济管理出版社，2011.8

ISBN 978-7-5096-1583-6

Ⅰ. ①黄… Ⅱ. ①季… Ⅲ. ①黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 176853 号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层
电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂 经销：新华书店

组稿编辑：孙 宇 责任编辑：孙 宇
责任印制：杨国强 责任校对：曹 平

720mm×1000mm/16 13 印张 230 千字
2011 年 9 月第 1 版 2011 年 9 月第 1 次印刷

定价：38.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-1583-6

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010)68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

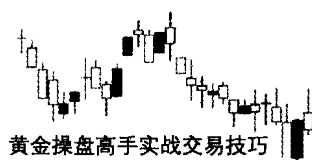
自2001年以来，黄金从250美元/盎司左右起步，展开波澜壮阔的牛市之旅，至今已超过10个年头。黄金价格的上涨是有理由的。欧美发达国家日益恶化的财政状况、日渐沉重的债务负担、经济成长缺乏后劲、美国不负责任的货币滥发，导致人们对于纸币的信任感下降，黄金得到更多资金的追捧，既是出于避险目的也是出于保值需要。

2011年8月5日，由于美债问题不断恶化，标普终于将美国主权评级从AAA降至AA+，前景展望维持为负面。这是自1917年美国信用评级被穆迪授予AAA级别以来的首次下调。短短8个交易日，黄金从1600美元/盎司蹿升至1900美元/盎司上方。如果考虑到这是在上半年来黄金持续缓慢上涨的背景之下，这样的上涨更显得不一般（顺便一提，标普给美国“降级”的半个月之后，标普母公司发表声明称，标普总裁夏尔马将在年底离开公司，花旗银行首席运营官道格拉斯·彼得森将从9月12日起接替他的职务）。

很多迹象表明，黄金的牛市还远没有到结束的时候。与索罗斯齐名的国际投资大师吉姆·罗杰斯表示，黄金的大牛市可能至少延伸到2018年。著名的对冲基金巨头约翰·保尔森表示，黄金有望在未来3~5年触及4000美元/盎司的位置。依笔者的看法，在未来5年左右的时间，黄金触及5000美元/盎司的目标也完全是有可能的。

除了机构投资者以外，各国央行开始在高位频频增持黄金。世界黄金协会报告称，从2010年开始各国央行成为黄金的净买家，这为20年来首见，2011年上半年全球央行黄金购买量更是超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



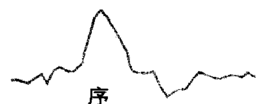
2010 年全年水平。据国际货币基金组织（IMF）公布的数据显示，2011 年 5 月，墨西哥已增加 93.1 吨黄金储备，俄罗斯、泰国和白俄罗斯黄金储备增量分别为 22.5 吨、9.3 吨和 2.5 吨。2011 年 8 月，韩国央行宣布其于 7 月和 8 月两月购买了 25 吨黄金。这是该国自 1997 年金融风暴以来首次买入黄金。

除了投资机构和各国央行，越来越多的个人投资者也参与到黄金投资之中。国内各类黄金交易产品的交易量呈现爆发式增长，随之而来的问题就是投资者教育和培训的问题。我们可以简单地把黄金投资分为两种：第一种是买入并且长期持有的方式，也可以考虑定期分次买入长期持有的方式。这种方式相对保守，优点是省时、省力、省心。即便如此，投资回报也要远远好过股市或者其他资产市场的投资回报率。第二种是相对积极的投资方式，操作上偏向于中短线操作。因为即使在大牛市过程中也有非常大幅的上涨和下跌的过程，比如黄金在 2008 年有过 30%的调整，白银在 2011 年上半年有接近 90%的升幅，更有接近 40%的调整。如果能够在一定程度上把握这样的机会、规避类似的风险，那便是锦上添花的事情。

本书就是为满足以上这两类投资者的需要所撰写的。本书的上篇介绍了黄金投资的 45 个投资技巧，主要是为参与中短线交易的投资者所准备。这些技巧使用简单，有效性也相当不错，是广大投资者参与黄金中短线交易的有效武器。下篇则是黄金实战过程对话录，主要是用对话形式来解答黄金投资或者交易中出现的问题。对话结合实战涉及的内容涵盖了美债问题、欧债问题、黄金供求问题，以及各类资产市场、股票市场、债券市场、美元市场、商品市场和黄金的关系，其中也分析了黄金短线交易和中线交易的一些重要技巧。我们于 2011 年 8 月 22 日和 23 日，在 1900 美元附近连续提出了黄金可能出现中线调整的提醒，帮助广大投资者及时规避了高位买入被套的风险，也是基于黄金基本分析和技术分析结合做出的判断。

可以说，本书既解答了中长线投资者对于黄金的很多疑问，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



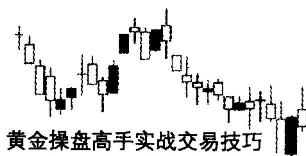
提供了投资者中短期交易的技巧和思路。鉴于白银目前也是市场投资的热点，笔者在附录部分介绍了白银投资的一些技巧以及 1980 年亨特家族操纵白银市场事件全纪录，以利于投资者鉴往知来。

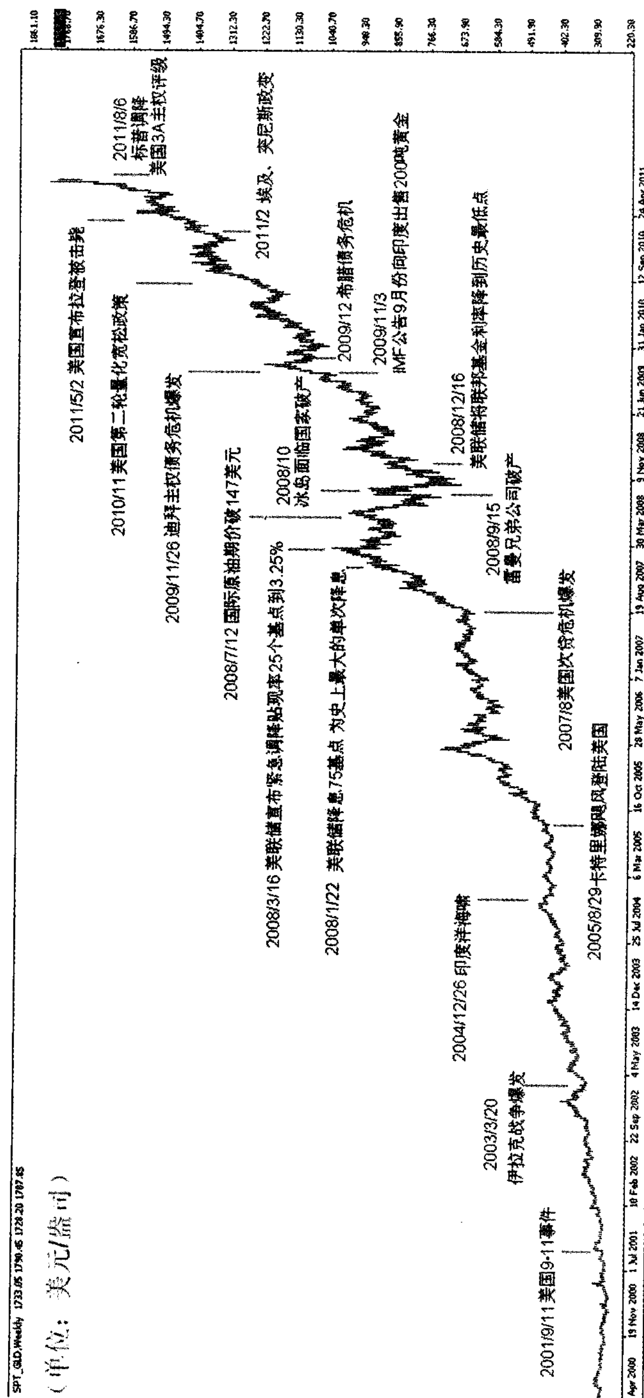
总的来说，本书是一本实用性相当强的贵金属投资指南。当然鉴于笔者的经验有限，书中难免有不足之处，欢迎广大读者指正。

季　峥

2011 年 8 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2000~2011 年黄金价格周线走势图

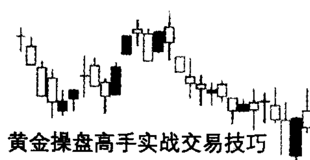
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

上 篇 黄金高胜算交易实盘操作技巧

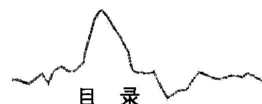
第 1 式 布林轨＋单针式 …… 3
第 2 式 布林轨＋双针式 …… 6
第 3 式 布林轨＋吞没式 …… 10
第 4 式 布林轨＋启明星式 …… 14
第 5 式 布林轨＋黄昏星式 …… 17
第 6 式 布林轨＋乌云盖顶式 …… 20
第 7 式 布林轨＋刺透式 …… 22
第 8 式 布林轨＋平头式 …… 25
第 9 式 布林轨＋水平线式 …… 29
第 10 式 布林轨＋反压线式 …… 32
第 11 式 布林轨＋百分比回撤式 …… 34
第 12 式 年线捉底式 …… 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 13 式　三线开花式 …… 40
第 14 式　蜻蜓点水式 …… 43
第 15 式　价托价压式 …… 46
第 16 式　瀑布流式 …… 49
第 17 式　金线＋K 线式 …… 51
第 18 式　金线＋双重形式 …… 54
第 19 式　金线＋头肩形式 …… 58
第 20 式　金线＋三重形式 …… 62
第 21 式　金线＋三角形式 …… 66
第 22 式　金线＋箱形式 …… 70
第 23 式　金线＋旗形式 …… 73
第 24 式　V 形式 …… 76
第 25 式　趋势线式 …… 79
第 26 式　压力支撑互换式 …… 82
第 27 式　黄金通道式 …… 85
第 28 式　MACD 背离＋压力式 …… 88
第 29 式　MACD 背离＋支撑式 …… 90
第 30 式　MACD 背离＋头肩形式 …… 92
第 31 式　MACD 背离＋V 形式 …… 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 32 式 MACD 背离＋双重形式 ………………………………… 97

第 33 式 MACD 柱状线极值式 ………………………………… 100

第 34 式 KD＋金线式 ………………………………………… 103

第 35 式 KD 背离+金（死）叉 ………………………………… 106

第 36 式 RSI 极值式 ………………………………………… 108

第 37 式 RSI 背离＋支撑 ……………………………………… 111

第 38 式 RSI 背离＋压力式 …………………………………… 113

第 39 式 百分比回撤＋支撑压力式 …………………………… 115

第 40 式 均线周期共振式 …………………………………… 118

第 41 式 一分钟周期交易式 ………………………………… 121

第 42 式 金银走势背离式 …………………………………… 123

第 43 式 交易天量式 ………………………………………… 126

第 44 式 美元突破式 ………………………………………… 129

第 45 式 黄金原油联动式 …………………………………… 132

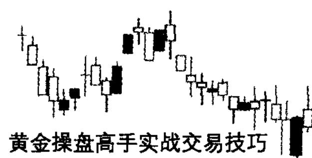
下 篇 黄金操盘高手实战对话录

2009 年 11 月 3 日实战对话录 ………………………………… 137

2010 年 4 月 23 日实战对话录 ………………………………… 150

2010 年 9 月 14 日实战对话录 ………………………………… 157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011 年 5 月 2 日实战对话录 …… 162

2011 年 7 月 19 日实战对话录（短线）…… 168

附录一　白银投资指南 …… 175

附录二　1980 年亨特家族操纵白银市场事件全纪录 …… 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇

黄金高胜算交易实盘操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1式 布林轨+单针式

一、图形特征

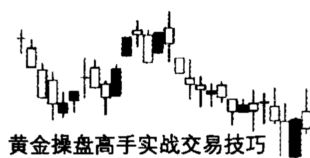
单针分为两种，一种是指有长下影线的K线。K线的实体可以是小阳线，也可以是小阴线，或者是十字星，但这个不是关键，关键在于K线的下影线部分至少要是实体的2倍以上。而上影线最好是没有，如果有的话则越小越好。下影线部分和K线实体比率越大越好。另一种是指有长上影线的K线。K线的实体可以是小阳线，也可以是小阴线，或者是十字星，但这个不是关键，关键在于K线的上影线部分至少要是实体的2倍以上。而下影线最好是没有，如果有的话则越小越好。上影线部分和K线实体比率越大越好。

布林是指常见的布林轨（BOLL）。一般所有的软件上均可以调出该技术指标，选用软件默认参数（N=20，P=2）即可。

二、图形含义

布林轨加上单针可以分为两种组合。一种是带长上影线的K线触及或者升破布林轨的上轨。这个组合的出现意味着价格出现了较大的阻力，将要回调的机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现长上影线的K线本身就意味着上方阻力相当大，而布林轨的上轨也是重要的压力区域，这两者的结合表明这里出现阶段性顶部的机会比较大。另一种是带长下影线的K线触及或者跌破布林轨的下轨。这个组合的出现意味着价格出现了较大的支撑，将要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨的机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现长下影线的K线本身就意味着下方支撑相当大，而布林轨的下轨也是重要的支撑区域，这两者的结合表明这里出现阶段性底部的机会相当大。

三、操作方法

当出现带长上影线的K线触及或者升破布林轨的上轨时，可以在该K线完成以后，直接做空。止损点可以设置于长上影线的上方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的1倍以上。

当出现带长下影线的K线触及或者跌破布林轨的下轨时，可以在该K线完成以后，直接做多。止损点可以设置于长下影线的下方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的1倍以上。

四、实际案例

黄金自2011年2月出现一波连续涨势，从1350美元涨到1410美元左右。2月22日，黄金4小时图出现了长上影线的K线（见图1中A点）。K线的上影线为实体的2倍以上，同时该K线上影线一度刺破布林轨的上轨，但是收盘于布林轨之下，意味着布林轨上方压力较大，符合第1式的特征，所以可以考虑做空。止损位置设在长上影线的上方处，目标则可以至少看等倍距离。从实际情况看，策略成功。

黄金2011年5月2日见顶以来持续下跌，从1576美元跌至1462美元，短短四天下跌了100美元。5月5日出现了见底的信号。判断依据就是我们的第1式。黄金4小时图表出现了长下影线的K线（见图2中A点）。K线的下影线为实体的2倍以上，虽然出现了上影线，但是上影线的长度较短，小于实体。该K线完全跌破了布林轨的下轨，符合第1式的特征。同时我们看到A点前面一根K线为长约35美元的长阴线，短线有过度下跌的可能，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以可以考虑做多。

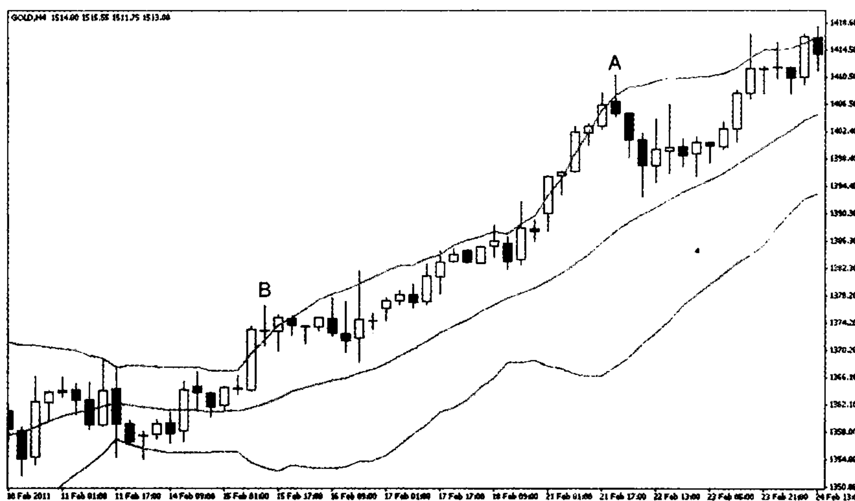


图 1

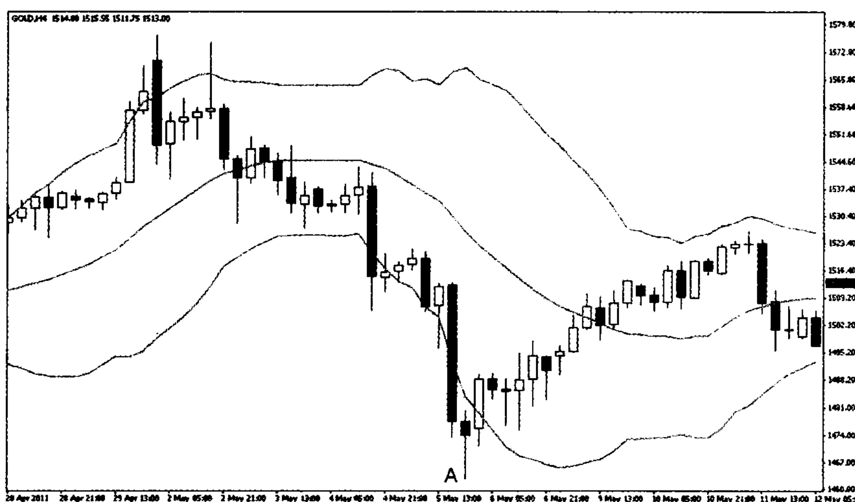


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2式　布林轨+双针式

一、图形特征

双针也分为两种，一种是指有两根长下影线的K线。K线的实体可以是小阳线，也可以是小阴线，或者是十字星，但这个不是关键，关键在于两个K线的下影线部分至少要是实体的2倍以上。而上影线最好是没有，如果有的话尽量越小越好。下影线部分和K线实体比率越大越好。另一种是指有两根长上影线的K线。K线的实体可以是小阳线，也可以是小阴线，或者是十字星，但这个不是关键，关键在于两个K线的上影线部分至少要是实体的2倍以上。而下影线最好是没有，如果有的话尽量越小越好。上影线部分和K线实体比率越大越好。

二、图形含义

与布林+单针类似，布林+双针也分为两种组合。

一种是带长上影线的两根K线组合触及或者升破布林轨的上轨。这个组合的出现意味着价格出现了较大的阻力，将要回调的机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现第一根长上影线的K线本身就意味着上方阻力相当大，而两根K线则意味着上档压力更加明显，再加上布林轨的上轨也是重要的压力区域，这两者的结合表明这里出现阶段性顶部的机会相当大。

另一种是带长下影线的两根K线组合触及或者跌破布林轨的下轨。这个组合的出现意味着价格出现了较大的支撑，将要上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现第一根长下影线的 K 线本身就意味着下方支撑相当大，而两根 K 线意味着下方支撑更加明显，再加上布林轨的下轨也是重要的支撑区域，这两者的结合表明这里出现阶段性底部的机会相当大。

三、操作方法

当出现带长上影线的两根 K 线触及或者升破布林轨的上轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做空。止损点可以设置于长上影线的上方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

当出现带长下影线的两根 K 线触及或者跌破布林轨的下轨时，可以在该 K 线完成以后，直接做多。止损点可以设置于长下影线的下方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

黄金自 2011 年 5 月 3 日的 30 分钟图（见图 3）。该图中出现了两根长下影线的 K 线组合（见图 3 中 A 点），K 线的下影线为实体的 2 倍以上，同时两根 K 线下影线两度刺破布林轨的下轨，但是收盘于布林轨下轨之上，意味着布林轨下方支撑较大，符合第 2 式的特征，所以可以考虑做多。止损位置设在长下影线的下方处，目标则可以至少看等倍距离。从实际情况看，策略成功。

黄金 2011 年 5 月 18 日的 30 分钟图（见图 4）。该图中出现了两根长下影线的 K 线组合（见图 4 中 A 点），K 线的下影线为实体的 2 倍以上，同时两根 K 线下影线两度刺破布林轨的下轨，但是收盘于布林轨下轨之上，意味着布林轨下方支撑较大，符合第 2 式的特征，所以可以考虑做多。止损位置设在长下影线的下方处，目标则可以至少看等倍距离。从实际情况看，策略成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

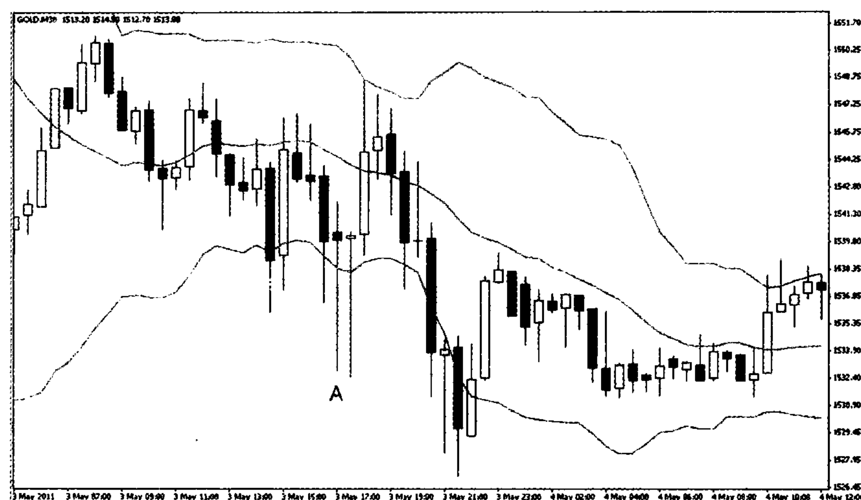


图 3

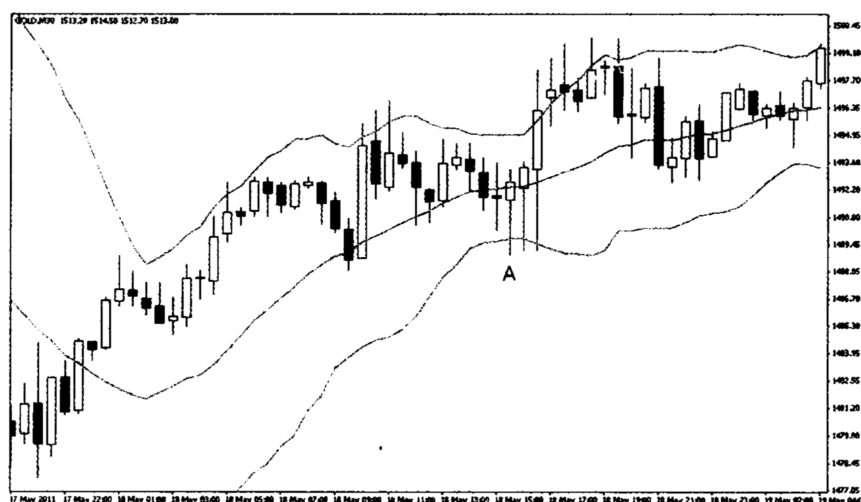


图 4

黄金 2007 年 11 月 7 日和 8 日的日线图（见图 5）。该图中出现了两根长上影线的 K 线组合（见图 5 中 A 点），K 线的上影线为实体的 2 倍以上，同时，两根 K 线上影线两度刺破布林轨的上轨，但是收盘于布林轨上轨之下，意味着布林轨上方压力较大，值得注意的是，图中的 K 线组合的第二根 K 线出现了不小的下影线，已经基本和实体长度接近，不能算非常标准的第 2 式，不过我们可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到两根 K 线的高点是齐平的，就是表明该位置的压力比较明显，所以可以依托该位置进行做空选择。

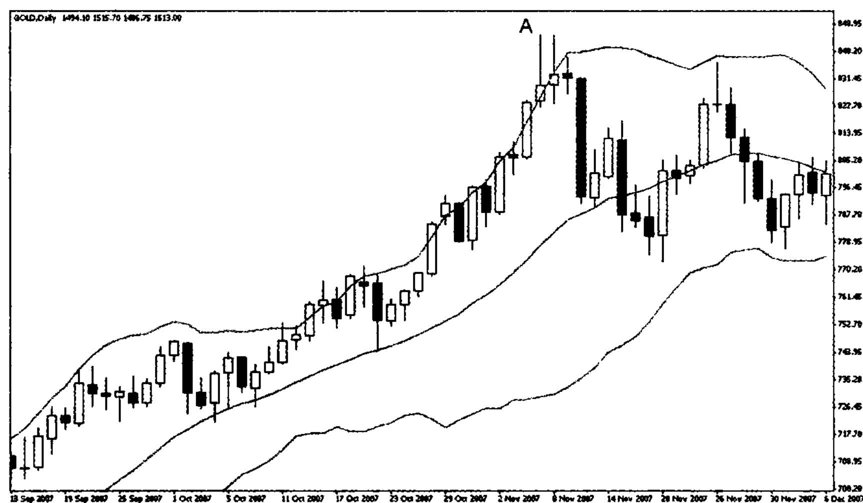


图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3式　布林轨+吞没式

一、图形特征

吞没形态是常见的K线组合形态。吞没形态属于非常经典的反转形态，它有三个要点：一是吞没形态之前，市场处于明显的上升趋势或者是下降趋势之中；二是由两根颜色相反的K线所组成；三是第二根K线完全吞没或者覆盖了第一根K线实体部分，但是不一定必须吞没前者的上下影线。

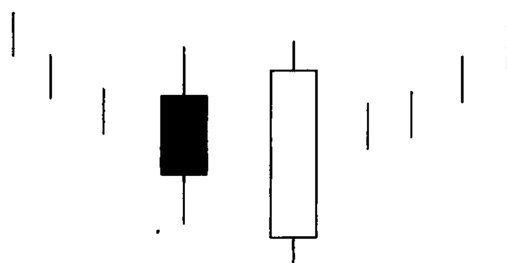


图6　看涨吞没形态

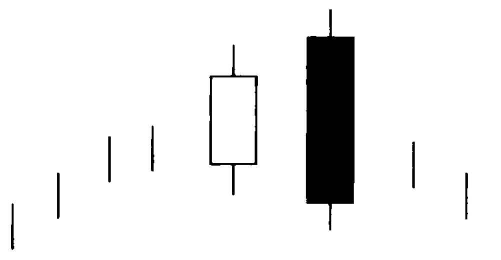


图7　看跌吞没形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二点标准有可以灵活的地方，就是如果第一根蜡烛线是很小的实体，第二根实体却有相当长的实体，这样的话，第一根实体可以和第二根实体是一样的颜色。具体地说，如果看涨吞没形态第一根实体是很小的、白色的，而第二根实体有比较长的白色实体，这样也可以认为是看涨吞没形态；如果看跌吞没形态第一根实体是很小的黑色蜡烛线，第二根实体有比较长的黑色实体，这样也可以认为是看跌吞没形态。

二、图形含义

1. 布林轨＋看涨吞没

下降趋势在运行了一个阶段之后，出现看涨吞没形态，本身就是一个比较强烈的看涨信号，而如果该 K 线组合出现在布林轨下轨附近，甚至布林下轨的下方，则意味着双重见底的信号。这两者的结合表明出现阶段性底部的机会相当大。

2. 布林轨＋看跌吞没

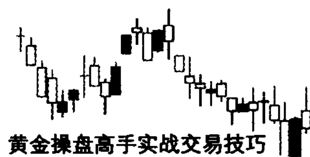
上升趋势在运行了一个阶段之后，出现看跌吞没形态，本身就是一个比较强烈的看跌信号，而如果该 K 线组合出现在布林轨上轨附近，甚至布林轨的上方，则意味着双重见顶的信号。这两者的结合表明出现阶段性顶部的机会相当大。

三、操作方法

当出现看涨吞没形态触及或者升破布林轨的下轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做多。止损点可以设置于 K 线组合的最低点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

当出现看跌吞没形态触及或者升破布林轨的上轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做空。止损点可以设置于 K 线组合的最高点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实际案例

2010 年 10~12 月，黄金日线图（见图 8）上出现了三个看跌吞没的形态 A1、A2、A3。这些都是典型的看跌的信号，同时，这三个形态均出现在 BOLL 轨的上轨，显示了双重顶部的特征。所以我们可以在该组合出现之后，做空黄金，三次均可以轻松获利。

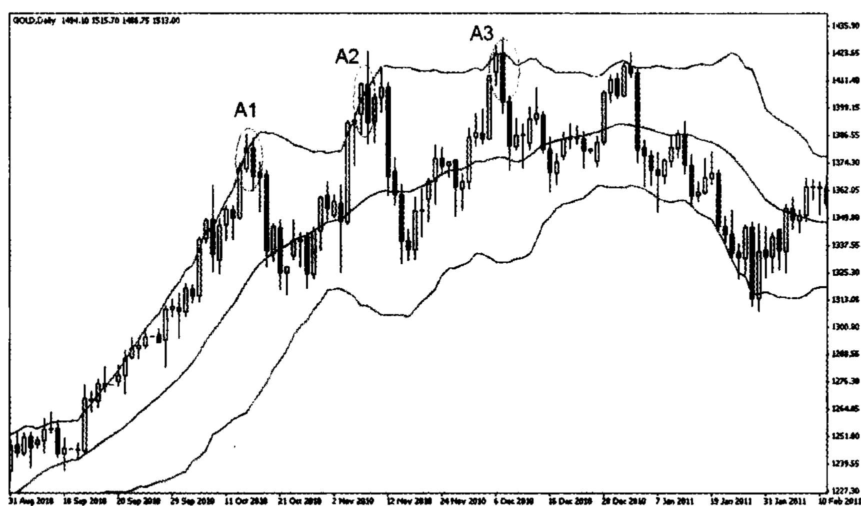


图 8

2010 年 8 月 24 日，黄金 4 小时图上出现了明显看涨吞没的形态 A。这是典型的看涨的信号，同时，该形态均出现在布林轨的下轨附近，最低点大幅跌破下轨，但随后被拉回轨道内，显示双重底部的特征。所以我们可以在该组合出现之后，做多黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

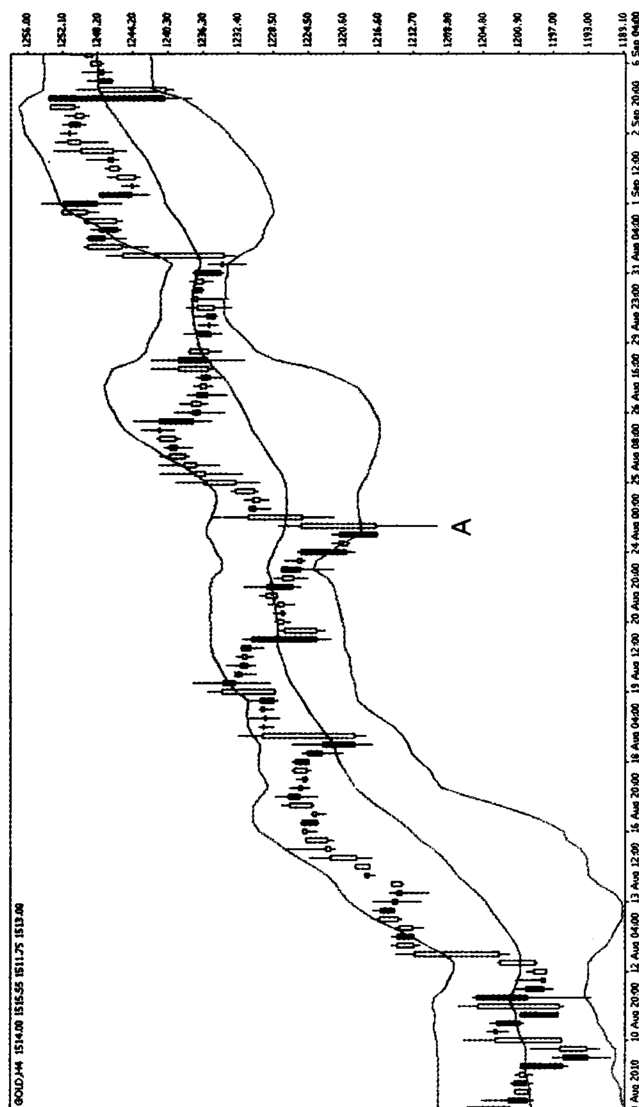


图 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 式　布林轨＋启明星式

一、图形特征

启明星形态是常见的 K 线组合形态。启明星，顾名思义表明早晨将要来临，太阳将要升起，启明星形态属于非常经典的底部反转形态。在启明星形态中，先是一根比较长的黑色的实体，显示下降的趋势依旧，然后是一根小小的实体，在两个实体之间形成一个向下的跳空，显示市场力图做空，但是做空的能量不足，出现多空对峙的局面。接着出现一根白色的实体，它明显地向上刺入第一根黑色实体内部，证明了市场的力量发生了改变，显示多方重新开始控制了局面。标准的启明星形态中，中间的小实体和前后两根蜡烛线都有跳空存在，也就是说，第一个是向下的跳空，第二个是向上的跳空，但是这种情况在市场是比较少见的。不过，即使后面没有价格跳空也不影响启明星形态的作用。

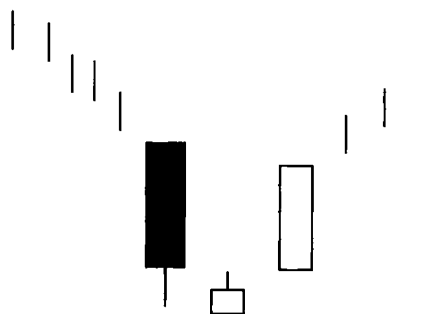


图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、图形含义

下降趋势在运行了一个阶段之后，出现启明星形态，本身就是一个比较强烈的看涨信号，而如果该 K 线组合出现在布林轨的下轨附近，甚至布林轨的下方，则意味着双重见底的信号。这两者的结合表明出现阶段性底部的机会相当大。

三、操作方法

当出现启明星形态触及或者跌破布林轨的下轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做多。止损点可以设置于 K 线组合的最低点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

2008 年 3 月 24 日，黄金日线图上在连续下跌之后，出现了启明星形态，而且形态出现在布林轨的下轨处，显示了双重底部的特征。我们可以在该组合出现之后做多黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

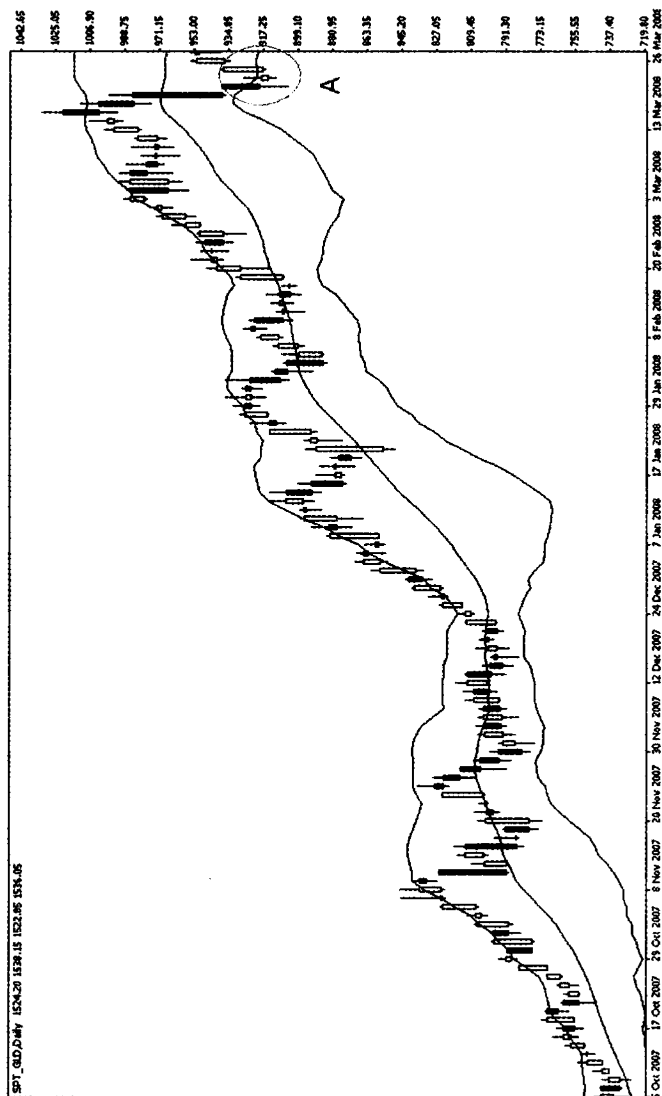


图 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5式　布林轨+黄昏星式

一、图形特征

黄昏星形态是常见的K线组合形态。黄昏星，顾名思义表明黄昏将要来临，黄昏星形态属于经典的顶部反转形态。在黄昏星形态中，先是一根比较长的白色的实体，显示上升趋势依旧，然后是一根小小的实体，在两个实体之间形成一个向上的跳空，显示市场力图做多，但是做多的能量不足，出现多空对峙的局面。接着，出现一根黑色的实体，它明显地向下刺入第一根白色实体内部，证明市场的力量发生了改变，显示空方重新控制了局面。标准的黄昏星形态中，中间的小实体和前后两根蜡烛线都有跳空存在，也就是说，第一个是向上的跳空，第二个是向下的跳空，但是这种情况在市场上是比较少见的。不过，即使后面没有价格跳空也不影响黄昏星的作用。

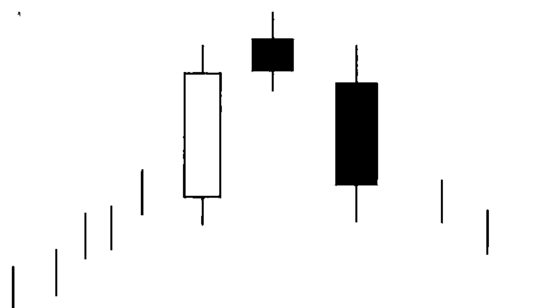


图12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、图形含义

上升趋势在运行了一个阶段之后出现黄昏星形态本身就是一个比较强烈的看跌信号，而如果该 K 线组合出现在布林轨上轨附近，甚至布林轨的上方，则意味着双重见顶的信号。这两者的结合表明出现阶段性顶部的机会相当大。

三、操作方法

当出现黄昏星形态触及或者跌破布林轨的上轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做空。止损点可以设置于 K 线组合的最高点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

2010 年 6 月下旬，黄金在连续的上升之后出现了 2 次黄昏星的形态，第一次黄昏星出现在布林轨上轨上方，显示在这里出现顶部的机会已经很大了，第二次黄昏星在 1 周后再次出现，这次的高点也是明显低于前一次的高点，再次确认了这里的阶段性顶部的特征，所以我们可以在形态出现后考虑做空，之后黄金出现了较大的跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

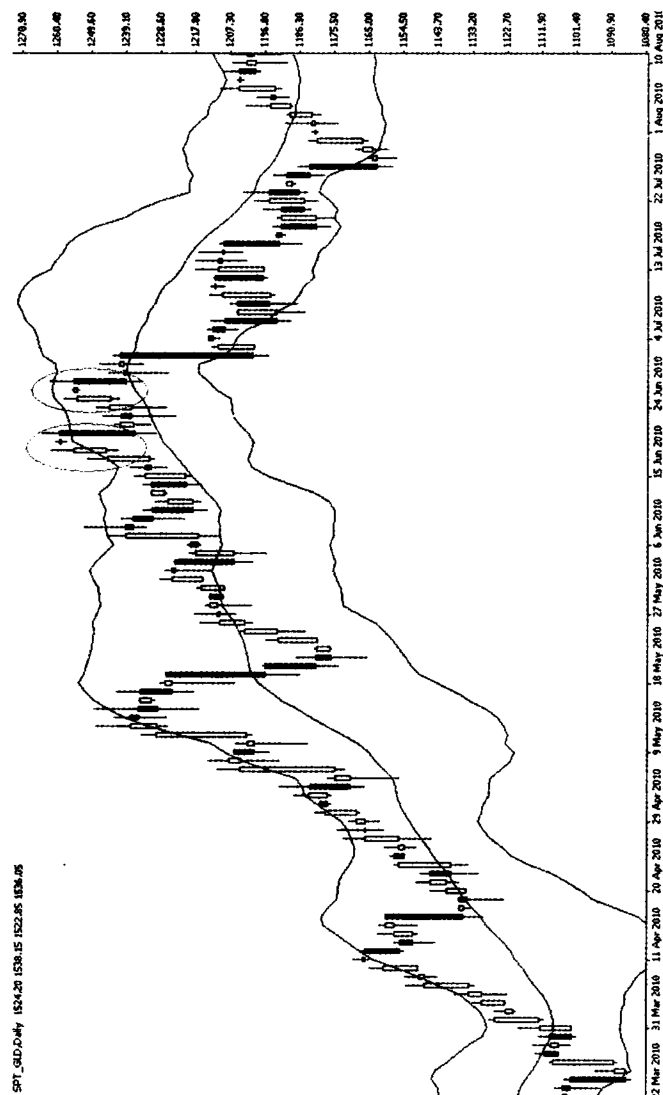


图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6式　布林轨+乌云盖顶式

一、图形特征

乌云盖顶是常见的顶部形态。乌云盖顶形态由两根蜡烛线组成，如果乌云盖顶形态出现在上升趋势中，一般为反转形态；如果乌云盖顶形态出现在整理区间当中，如果在区间的高位出现，显示上档压力比较大。

在乌云盖顶形态中，第一天是一根白色的蜡烛线，一般为中阳线或者长阳线，第二天的开盘价高于上日的最高价，但是收盘时在接近当日的最低价收盘，而且第二天的黑色实体向下扎入了第一天白色实体的内部，扎入的程度越深，则该形态构成顶部反转的可能性就越大，一般乌云盖顶要求黑色实体扎入白色实体的幅度为50%。如果扎入的程度比较浅，也就是没有达到上一天白色实体的50%，那么需要看一看是否有后续看跌的验证信号。如果黑色的蜡烛线完全覆盖白色实体的话，就形成了看跌吞没形态。因此，从这个意义来说，看跌吞没形态在技术上反转下跌的概率要高于乌云盖顶形态。

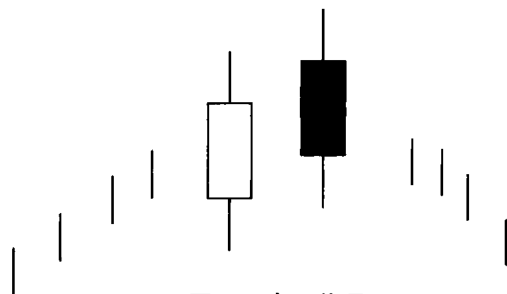


图 14　乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、图形含义

在上升趋势运行了一个阶段之后，出现乌云盖顶形态本身就是一个比较强烈的看跌信号，而如果该 K 线组合出现在布林上轨附近，甚至布林轨的上方，则意味着双重见顶的信号。这两者的结合表明出现阶段性顶部的机会相当大。

三、操作方法

当出现乌云盖顶形态触及或者跌破布林轨的上轨时候，可以在该 K 线组合完成以后，直接做空。止损点可以设置于 K 线组合的最高点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

2011 年 5 月 2 日，黄金在连续的上升之后出现了乌云盖顶的 K 线组合形态，显示在这里出现顶部的机会已经很大了。这个形态又是出现在布林轨的上轨，因此显示了双重做顶的特征。所以我们可以在形态出现后考虑做空，之后黄金出现了明显下跌趋势。

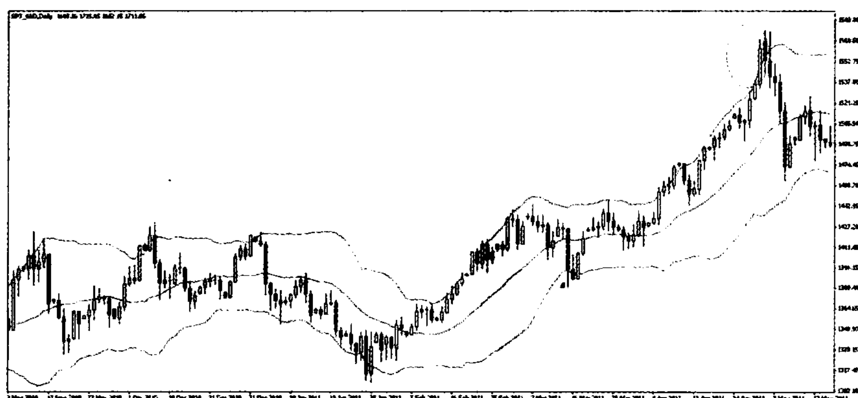


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7式　布林轨+刺透式

一、图形特征

刺透形态是常见的K线底部形态组合，实质上是乌云盖顶形态的反向对称形态。刺透形态由两根蜡烛线组成，如果刺透形态出现在下降趋势中，一般为反转形态；如果刺透形态出现在整理区间当中，如果在区间的低位出现，显示下档支撑比较强。

在刺透形态中，第一天是一根黑色的蜡烛线，一般为中阴线或者长阴线，第二天的开盘价低于上日的最低价，但是收盘时在接近当日的最高价收盘，而且第二天的白色实体向上刺入了第一天黑色实体的内部，刺入的程度越深，则该形态构成底部反转的可能性就越大，一般刺透形态要求白色实体扎入黑色实体的幅度为50%。如果刺入的程度比较浅，也就是没有达到上一天白色实体的50%，在刺透形态来说，那是不能成立的。在乌云盖顶形态中，如果黑色的实体扎入白色实体不到50%，还可以结合后续的蜡烛线看看是

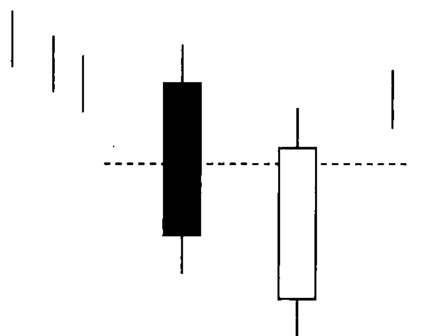


图16　刺透形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否顶部反转形态成立，但是在刺透形态中，白色实体必须刺入黑色实体50%以上才可以成立。

二、图形含义

在下跌趋势运行了一个阶段之后出现刺透形态本身就是一个比较强烈的看涨信号，而如果该K线组合出现在布林下轨附近，甚至布林轨的下方，则意味着双重见底的信号。这两者的结合表明出现阶段性底部的机会相当大。

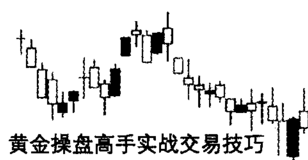
三、操作方法

当出现刺透形态触及或者跌破布林轨的下轨时，可以在该K线组合完成以后，直接做多。止损点可以设置于K线组合的最低点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的1倍以上。

四、实际案例

2009年4月7日，黄金在连续的下跌之后出现了刺透形态，显示这里有较大见底的可能，同时，该形态出现在布林轨的下方，因此显示了双重做底的特征，所以我们可以在形态出现后考虑做多，之后黄金出现了止跌企稳，做多可以获利。同时我们注意到，在B处出现了一个较为典型的启明星形态，A处和B处的最低点基本相等，这个称为平头底部形态（将在下一式里做介绍），显示在这里有较为明显的底部特征，黄金之后开始一波中级上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



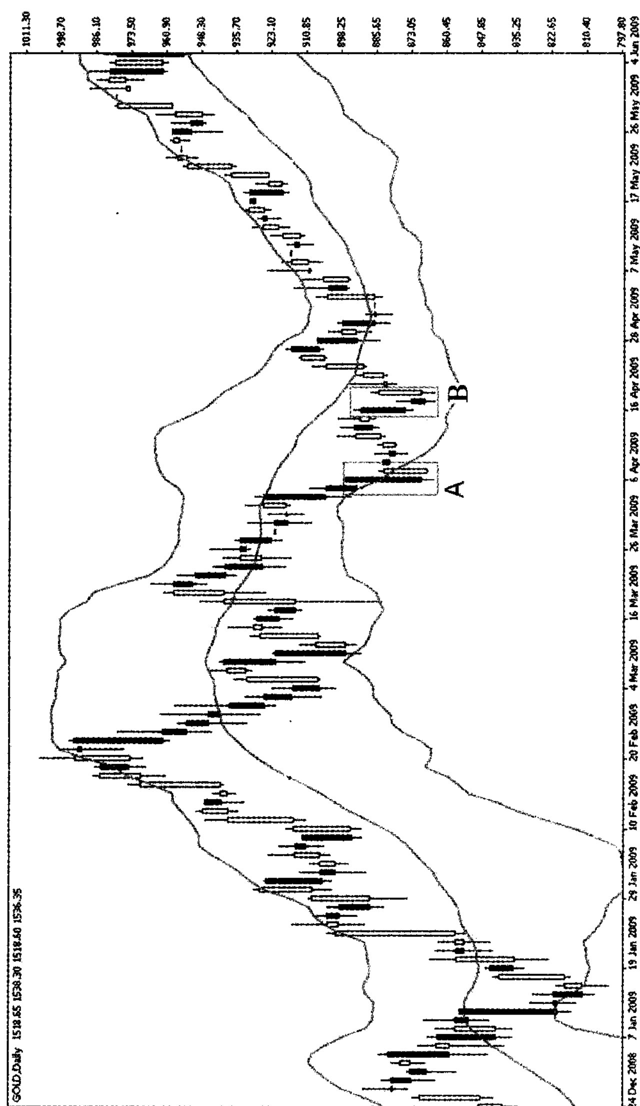


图 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8式 布林轨＋平头式

一、图形特征

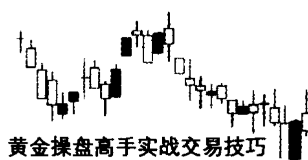
平头形态就是具有几乎相同水平的最高点的两根蜡烛线组成，或者是由几乎具有相同水平的最低点的两根蜡烛线组成。因为这些蜡烛线的顶点或者底点就像镊子腿一样是平齐的，所以称为平头形态。在上升市场中，当几根蜡烛线的最高点几乎处于同一水平时，就形成了平头顶部形态。在下降市场中，当几根蜡烛线的最低点几乎处于同一水平时，就形成了平头底部形态。

平头形态既可以由相邻的蜡烛线组成，也可以由相隔比较近的蜡烛线组成。相隔比较远的蜡烛线也可以构成平头形态。如果在顶部平头形态之内同时包含其他看跌的蜡烛线或者看跌的蜡烛线的组合，那么平头顶部形态形成的可能性就大大提高了。如果在底部平头形态之内同时包含其他看涨的蜡烛线或者看涨的蜡烛线的组合，那么平头底部形态形成的可能性就大大提高了。

在上升趋势中，出现一个乌云盖顶形态。在这个形态中，第二天的开盘价高于第一天的收盘价，黑色蜡烛线的最高点曾经触及上日的最高点，也就是出现了平头顶部形态，两个组合一起出现，提示市场可能产生顶部。

在下降趋势中，出现一个刺透形态。在这个形态中，白色蜡烛线和黑色蜡烛线的最底部是处于同一水平上，也就是平头底部形态。两个组合一起出现，提示市场可能产生底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



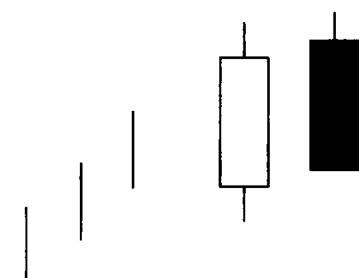


图 18　平头顶部形态和乌云盖顶形态

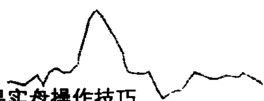


图 19　平头底部形态和刺透形态

上面列举了平头顶部和平头底部形态的例子，如果平头形态能够得到其他形态的验证，那其可靠性要大大地增加了。

对于中长线的投资者，可以选择周蜡烛线图甚至月蜡烛线图进行观察，如果出现了平头顶部形态或者平头底部形态，那往往构成重要的反转信号。比如，在周蜡烛线上，如果前一个单位的高点在后一个时间单位内经受住了市场向上的试探，这个高点就可能构成重要的市场顶部，引发下跌行情。如果在日蜡烛线上，前一个单位的高点在后一个时间单位内经受住了市场向上的试探，这个高点也可能构成市场的顶部，引发下跌行情。但是，随着时间级别的缩小，从月到日到小时的平头顶部信号，其可靠性依次减低。在这一点上，和西方技术分析没有什么差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、图形含义

下跌趋势在运行了一个阶段之后出现平头形态本身就是一个比较强烈的看涨信号，而如果该 K 线组合出现在布林下轨附近，甚至在布林轨的下方，则意味着双重见底的信号。这两者的结合表明出现阶段性底部的机会相当大。

反之，上升趋势在运行了一个阶段之后出现平头形态本身就是一个比较强烈的看跌信号，而如果该 K 线组合出现在布林上轨附近，甚至布林轨的上方，则意味着双重见顶的信号。这两者的结合表明出现阶段性顶部的机会相当大。

三、操作方法

当出现平头形态触及或者跌破布林轨的下轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做多。止损点可以设置于 K 线组合的最低点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

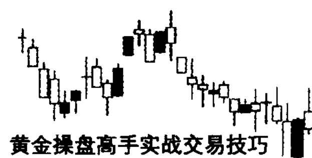
当出现平头形态触及或者跌破布林轨的上轨时，可以在该 K 线组合完成以后，直接做空。止损点可以设置于 K 线组合的最高点。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

2010 年 9 月 25 日、28 日、29 日黄金在 984 元一线连续获得支撑，形成了平头底部特征，同时最低点基本在布林轨下轨附近，基本确认底部特征，29 日做多的话，可以在 30 日轻松获利。10 月 2 日，再次出现平头底部特征，可以继续做多（见图 20A1 点）。在 A2 处，出现了布林 + 平头底 + 吞没形态的三重底部特征，因此应该积极做多。

2007 年 2 月 23 日和 26 日在 688 美元形成平头顶部的特征，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时处于布林轨的上轨，有较为明显的双重顶部特征。因此，可以积极做空。

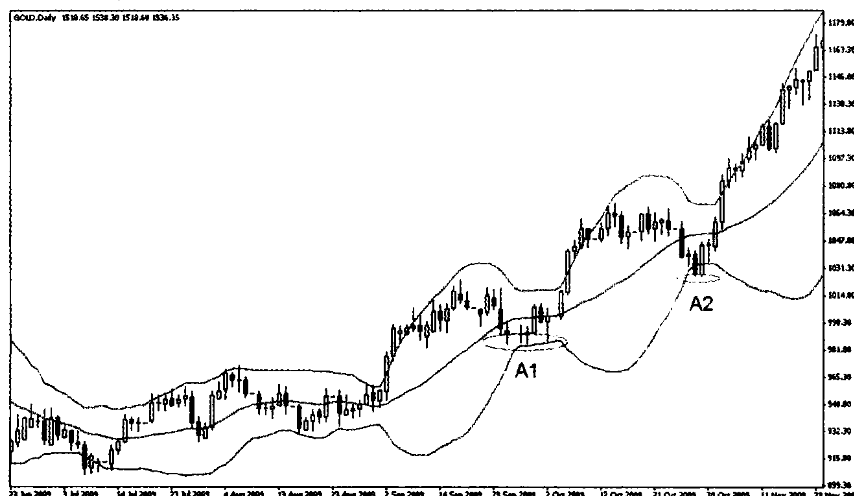


图 20

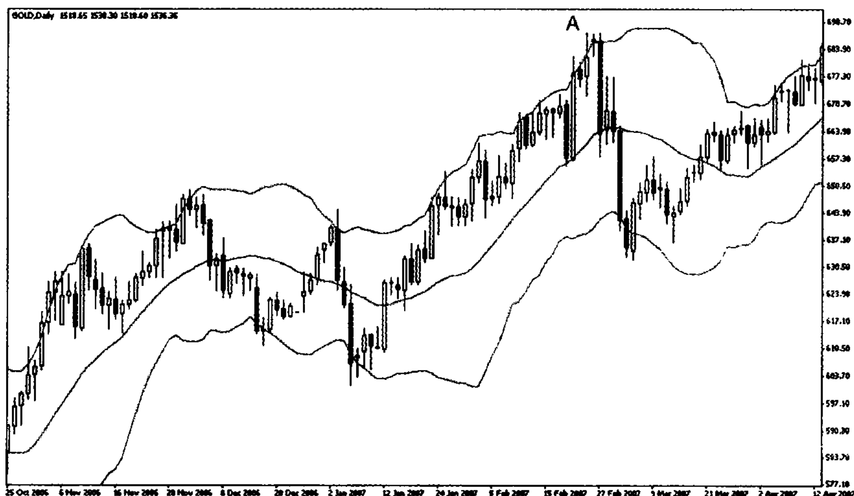


图 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9式　布林轨+水平线式

一、图形特征

这里水平线指的是水平的压力线和支撑线，是指两个水平高点的连线，或者两个水平低点的连线。水平支撑线或者压力线通常技术可靠性较强，是考量支撑和压力的比较常用的技术分析指针。

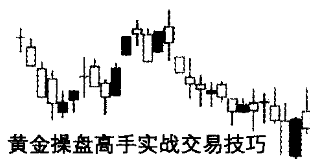
二、图形含义

布林轨+水平线分为两种组合。

一种是压力线在布林轨的上轨附近。这个组合的出现意味着价格出现了较大的阻力，将要回调的机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现水平压力线就意味着上方阻力相当大，而布林轨的上轨也是重要的压力区域，这两者的结合表明这里出现阶段性顶部的机会相当大。如果在K线上出现顶部的组合，比如黄昏之星、看跌吞没、单针长上影线等组合的话，那么见顶的信号就更加明显。

另一种是支撑线在布林轨的下轨附近。这个组合的出现意味着价格出现了较大的支撑，将要企稳的机会相当大。因为市场运行了一个阶段之后，出现水平支撑线就意味着下方支撑相当大，而布林轨的下轨也是重要的支撑区域。这两者的结合表明这里出现阶段性底部的机会相当大。如果在K线上出现底部的组合，比如启明星、看涨吞没、单针长下影线等组合的话，那么见底的信号就更加明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、操作方法

当出现压力线和布林轨的上轨出现区域重叠的时候，找合适的机会做空黄金。最好是能有见顶信号的 K 线或者 K 线的组合出现，可以在 K 线组合出现时候，做空黄金。也可以考虑在压力线的附近做空。止损点可以设置于压力线的最高点的上方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

当出现支撑线和布林轨的下轨出现区域重叠的时候，找合适的机会做多黄金。最好是能有见底信号的 K 线或者 K 线的组合出现，可以在 K 线组合出现的时候，做多黄金。也可以考虑在压力线的附近做空。止损点可以设置于压力线的最低点的下方。获利点则需要根据实际情况，灵活掌握。一般获利的目标要达到止损目标的 1 倍以上。

四、实际案例

2011 年 11 月 9 日，黄金出现第一个高点 A 为 1425 美元/盎司，在 12 月 7 日 B 点出现了第二个高点 1430 美元/盎司，这样在 A 处和 B 处形成一个水平压力线，而且在 A 点和 B 点均为布林轨的上轨处，表明压力很大，所以黄金之后的回落就在情理之中。当黄金第三次上升到该水平线的位置时候 C 点，该位置也是处于布林轨道的附近，所以完全可以考虑做空黄金了。如果该位置能出现见顶的蜡烛图则更佳（见图 22）。

2011 年 1 月 31 日黄金 1 小时图（见图 23），A1 处形成一个类似的启明星形态，该形态出现在布林轨道下轨，显示这里有较强支撑。在 A2 处再次形成支撑，这样 A1 和 A2 的连线就形成水平支撑线。当黄金再次测试该支撑时，A3 出现了水平支撑线 + 布林轨下轨+带长下影线的单针的时候，显示了这里的支撑非常强劲。产生两个做多机会，一个是在价格触及水平支撑线时，直接做多，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做的好处是如果这里确实是支撑的话，则获利将非常可观，而风险将相对锁定，换句话说，风险回报比是相当不错的。另外一个做多机会，可以在收出单针探底的形态之后，下档支撑已经比较明显，积极做多。

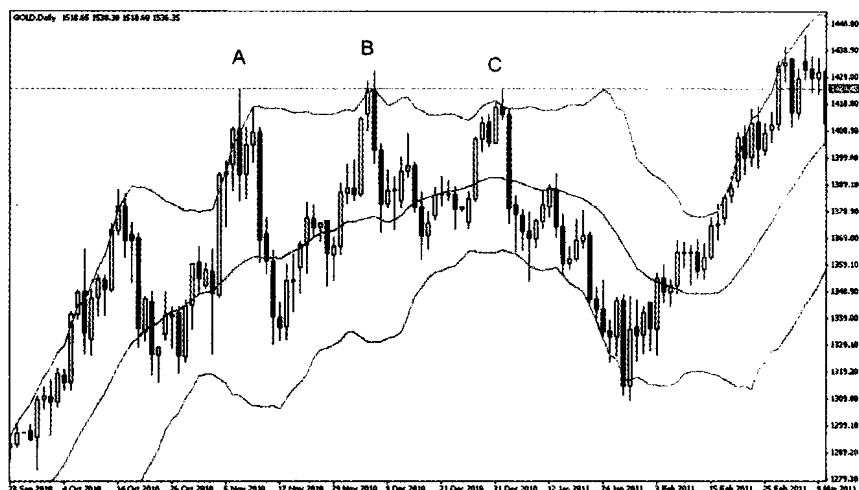


图 22

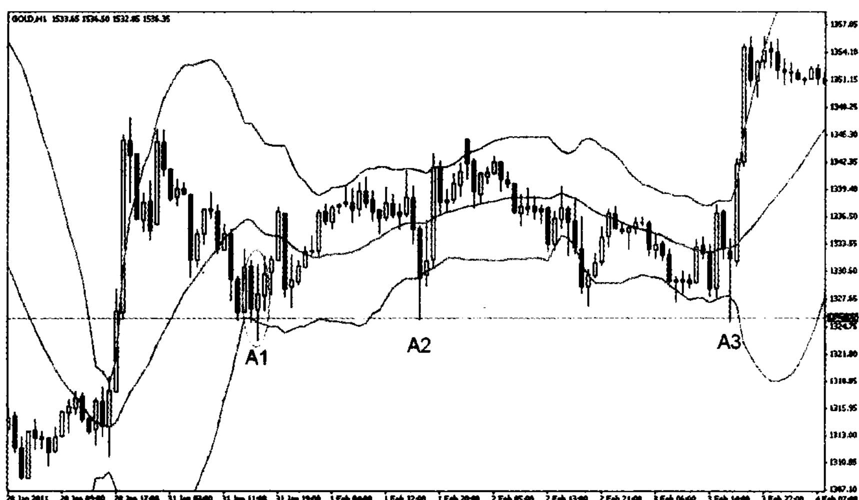


图 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 式　布林轨 + 反压线式

一、图形特征

所谓反压线有两种，一种是指上升趋势线被跌破以后，价格反抽该趋势线时，通常会受到趋势线的阻力；另一种是下降趋势线被升破以后，价格回抽该趋势线时，通常会受到趋势线的支撑。

二、图形含义

上升趋势线被跌破以后，往往在此位置转而变为压力，成为价格上升的反压线。如果该反压线刚好又在布林轨的上轨附近，两者的结合，则预示着价格遇到了双重压力的机会非常大。

下降趋势线被升破以后，往往在此位置转而变为支撑，成为价格下行的支撑线。如果该支撑线刚好又在布林轨的下轨附近，两者的结合，则预示着价格遇到了双重支撑的机会非常大。

三、操作方法

当出现黄金价格反抽压力线，同时价格处于布林轨的上轨附近或者上方的时候，可以考虑做空。如果这个时候的 K 线或者 K 线组合出现明显的看跌组合，比如黄昏星形态，看跌吞没形态、长上影线单针遇阻等情况时候，可以积极做空。当出现黄金反抽支撑线的时候，同时价格处于布林轨的下轨附近或者下方的时候，可以考虑做多。如果这个时候的 K 线或者 K 线组合出现明显的看涨组合，比如启明星形态，看涨吞没形态、长下影线单针探底等情况时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以积极做多。

四、实际案例

图 24 看起来有点熟悉？是的，这个图就出现在布林轨+水平线的案例中。2011 年 1 月 3 日，A1 点正属于本例布林轨加上反压线的情况，压力来自三处，反压线、水平压力、布林轨上轨，所以这个回落在情理之中。应该在这里考虑做空策略。2011 年 4 月 30 日，A2 点也体现了三处压力：布林轨上轨、反压线、乌云盖顶，再考虑到这个情况是在黄金连续大幅度的上涨之后出现的，这里出现阶段性顶部的机会就很大了。所以积极考虑做空。

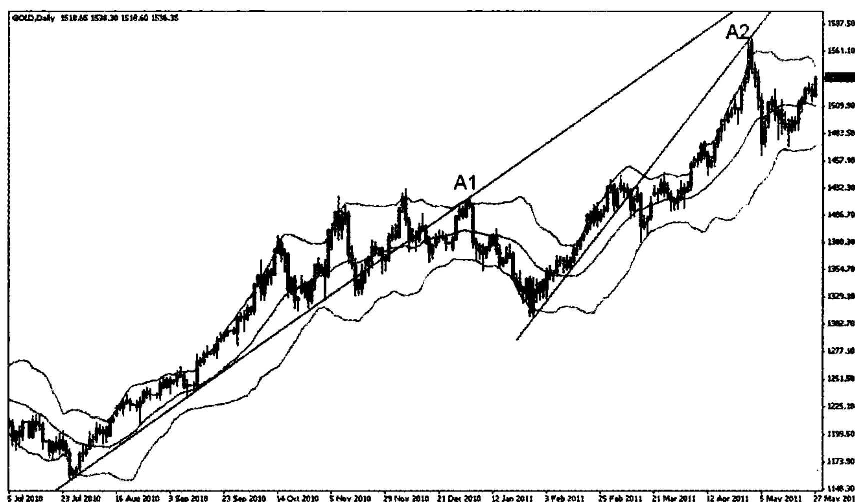


图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11式 布林轨+百分比回撤式

一、图形特征

这里的百分比回撤是指技术分析中，通过百分比回撤的计算，来估计出价格目标。最常用的百分比数是100%、50%、61.8%（通常取近似值62%）、38%。在强劲的趋势下，最小回撤通常在38%上下。而在脆弱的趋势下，最大回撤百分比通常为62%。

百分比回撤技术在西方技术分析门类里面就是一个相对比较独立的组成部分。它和趋势分析、摆动指标等是建立在完全不一样的对市场的认知之上，因此它可以帮助交易者从一个全新的视角来分析目前的市场状况。市场分析好比是医生看病，要从望、闻、问、切多个角度来观察，才可以得出比较准确的结论。因此百分比回撤和布林轨的结合给出了全新的分析市场的方法。

二、图形含义

上升趋势线完成之后，就是震荡或者下跌的走势。市场通常以退二进一的方式逐渐进行。而价格反弹的位置往往和百分比回撤的比例十分吻合。比较现实的问题是，难以确定百分比的回撤位置到底是在哪个位置上面。如果反弹到某个重要的位置的时候，刚好又在布林轨道的上轨附近，意味着这里有一定的压力产生，所以两者的结合，则预示着价格遇到了双重压力的机会非常大。如果在这个情况下，出现了K线组合的见顶信号，那是比较明确的反弹到位的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降趋势线完成之后，就是震荡或者上升的走势。市场通常以进二退一的方式逐渐进行。而价格上升过程往往和前期主升段的百分比回撤的比例十分吻合。比较现实的问题是，难以确定百分比的回撤位置到底是在哪个位置上面。如果反弹到某个重要的位置的时候，刚好又在布林轨道的上轨附近，意味着这里有一定的压力产生，所以两者的结合，则预示着价格遇到了双重压力的机会非常大。如果在这个情况下，出现了 K 线组合的见顶信号，那是比较明确的反弹到位的信号。

三、操作方法

当黄金价格连续下跌之后，出现大幅反弹的时候，可以画出前期跌势的百分比回撤比例，这里的比例是市场反弹的目标位置。如果反弹位置又是在布林轨的上轨，则意味着这里很有可能产生新的下跌行情。如果在这里出现明显的 K 线组合见顶的形态，则应该积极做空。

四、实际案例

2008 年 3~9 月是黄金一段明显的下跌趋势，9 月 11 日找到低点开始逐级反弹，通过拉百分比回撤的图线，我们发现如果本轮反弹属于强势反弹的话，应该到达其下跌的 61.8%的回撤位置，在 1 处遇到明显的阻力回落，此时我们可能单凭此信息捕捉到接下了的几天明显回落的行情。之后再次测试该位置，遇阻见 2 处，此时我们应该考虑到这里 61.8%的位置是有重要的技术含义。同时我们看到布林轨道的上轨又触手可及，因此可以在 3 处和 4 处做空，黄金之后果然大幅下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



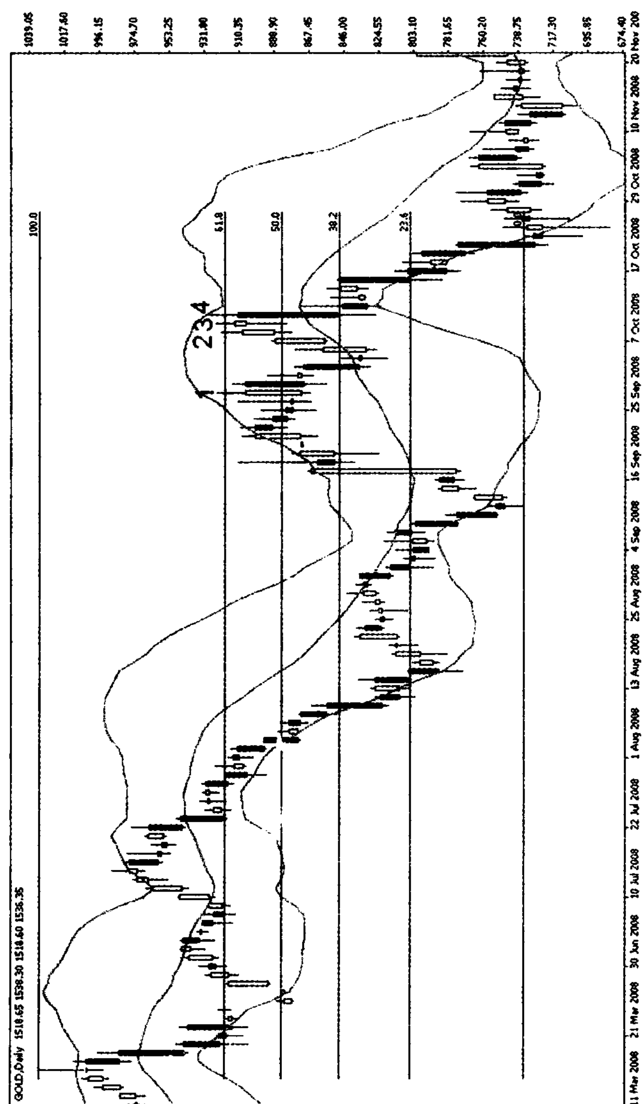


图 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12式　年线捉底式

一、图形特征

年线是指200日简单移动平均线。每年价格也有机会回落到年线附近，当价格回落至年线附近或者下方则是极好的逢低吸纳的机会。

二、图形含义

在金融市场，通常价格长期运行于年线之上为牛市特征，而价格长期运行于年线之下为熊市特征。我们知道，自2001年以来，黄金已经走牛了11年，因此我们可以看到黄金价格基本运行于年线之上，当然其间也有价格回落到年线附近的机会，这是很好的逢低吸纳的机会，往往可以捉到大的底部。当然也有时候，金价远跌落于年线的时候，比如，2008年下半年爆发的国际性的大金融风暴，黄金自900元跌落到700元下方，事实证明如那个时候买入黄金，必然能成为大赢家。

三、操作方法

我们判断黄金的牛市还将持续，因此接下来的几年如有机会价格回落到年线附近应该考虑买入黄金，这个办法非常适合实物黄金的投资者使用。实物投资者在牛市没有结束之前，我们不建议使用止损的办法，而应该以长期持有为主。对于中短线交易者而言，则需要根据黄金在年线附近的价格走势，结合其他中短线的操作手法进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实际案例

为了观察方便，我们采用黄金周线图，均线采用周均线参数40周（因为200天/5＝40）。

如果在年线附近买入黄金，黄金通常会持续上升，均有良好的获利机会。除了2008年下半年的金融风暴，黄金有阶段性暴跌出现。但是之后又迅速回升。可能有投资者产生疑问，为何黄金在金融风暴中没有出现避险功能，如果以后出现类似情况如何处理，是否应该买入黄金。

关于第一个问题，2008年的金融风暴是由于美国次级债爆发所导致的连锁反应，是美国地产泡沫破裂所引发的危机。其时，由于以雷曼兄弟宣布破产为标志的大型金融机构纷纷倒闭，市场极为恐慌，流动性迅速干涸。大量国际上的基金将黄金、商品的获利盘平仓以回流美国，解燃眉之急，从而引发黄金下跌以及美元的上涨。但是之后黄金的迅速回升也说明资金回流黄金，其避险属性明显。关于第二个问题，从历史上看，在金融危机中，美元和黄金多次联袂走强，虽然2008年出现美元涨、黄金跌的情况，我认为以后出现这种情况的概率较小，如果出现美元危机的话，则是美元跌、黄金涨的局面。因此，黄金有机会在金融危机接近年线附近的话，可以考虑买入黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

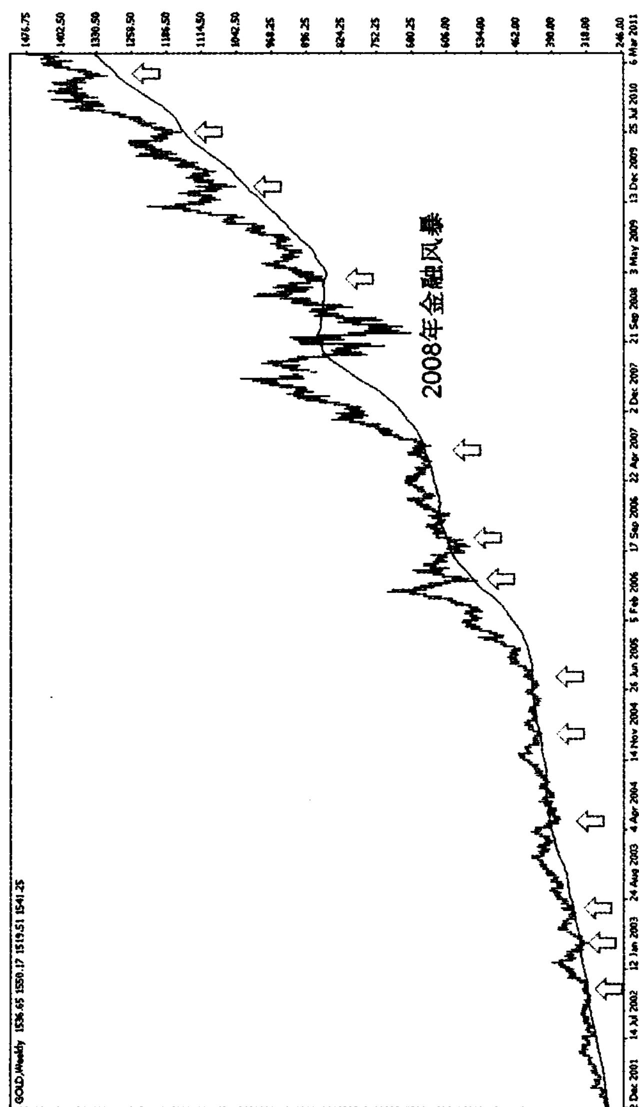


图 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13式　三线开花式

一、图形特征

三线开花式就是均线系统在交易中的运用。这里采用三条均线：10、20、30，10均线代表了价格运行的短线方向，30均线代表了价格运行的中线方向，而20均线则介于短中两者之间。当三者运行方向一致的时候，形成三线开花之式。三线开花分为多头三线开花和空头三线开花两种。

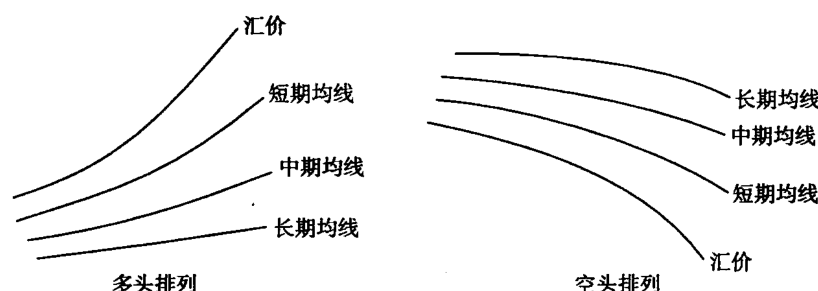


图27

二、图形含义

如果10、20、30均线形成三者多头排列，即10、20、30均线自上而下分布，表示目前价格无论是中线、短线，向上运行趋势良好，这里还有一个重要的条件就是三条均线的方向是一致的，或者一致向上。均线集合对于价格形成明显的支撑。如果三者形成空头排列，即10、20、30均线自下而上分布，表示目前价格无论是中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线、短线，向下运行趋势良好，这里还有一个重要的条件就是三条均线的方向是一致的，或者一致向下。均线集合对于价格形成明显的压力。一般而言，三线开花式在短线交易中比中线交易中的实用性更为明显。

三、操作方法

当价格形成三线开花式以后，可以在价格靠近 30 均线附近积极进行操作。如果是多头排列的，应该在 30 均线附近积极做多；如果是空头排列的，应该在 30 均线附近积极做空。有的时候市场单边运行的趋势非常强烈，这种情况下价格可能就不触及 30 均线了。如果是多头排列的，可以在 20 均线附近积极做多；如果是空头排列的，可以在 20 均线附近积极做空。这个交易模式似乎看起来相当简单，但却是十分有效的。

四、实际案例

图 28 为 2011 年 4 月 27 日到 5 月 24 日的 1 小时走势图。在上面我们谈到过，三线开花式在短线交易中较为有效，此例我们使用的就是黄金 1 小时的图表。圆圈处就是三线开花的情况，在这些区域做多，获利机会相当大。所以我们说，这个交易模式看起来相当简单，却十分有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

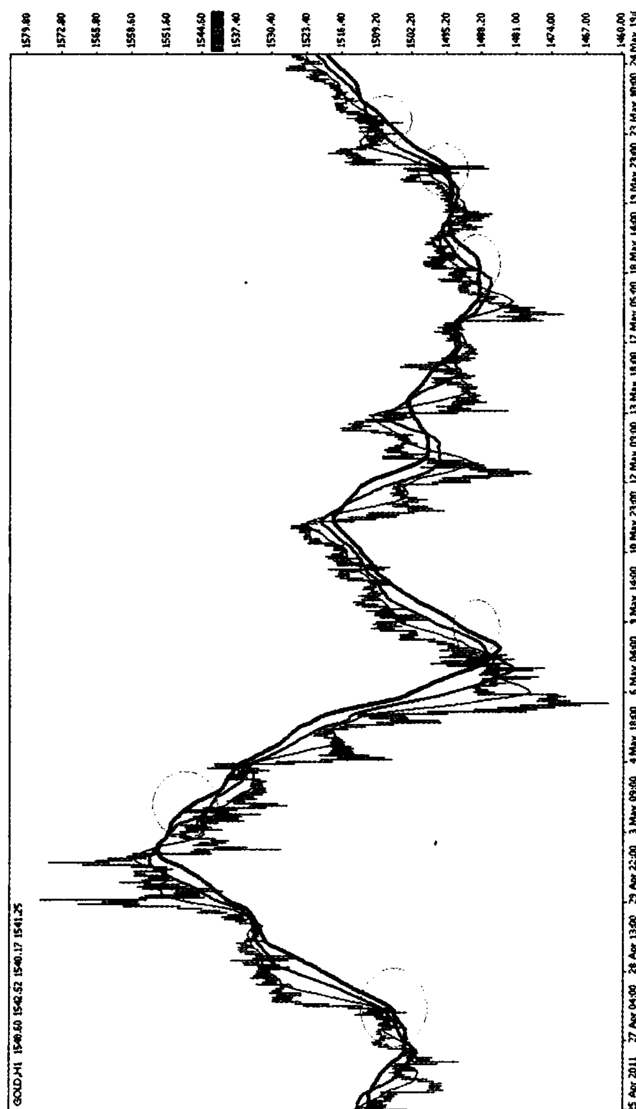


图 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 式　蜻蜓点水式

一、图形特征

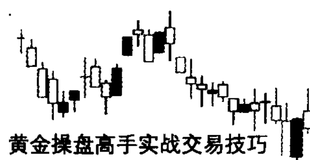
蜻蜓点水也是均线系统在交易中的运用。这里采用两条均线，均线参数为 10、55，10 均线代表了价格运行的短线方向，55 均线代表了价格运行的中线方向。10 均线代表蜻蜓，55 均线则代表水。在上升趋势中，55 均线方向向上，当 10 均线回踩 55 均线，之后 10 均线又重新翘头向上，表明蜻蜓在点水之后将要上升。蜻蜓点水也有另外一种相反的模式，就是在下跌趋势中，55 均线方向向下，当 10 均线反弹到 55 均线附近，之后 10 均线又重新翘头向下，表明蜻蜓点水之后将要下跌。一般而言，蜻蜓点水式在短线交易中的实用性更为明显，而在趋势市场的有效性更好。

二、图形含义

如果 55 均线是向上的，就是表明目前趋势为向上。一般情况下，上升趋势总是以进二退一的方式运行。10 均线代表了短期的趋势，“退一”经常以 10 均线的调头向下开始，当 10 均线回撤到了 55 均线附近的时候，通常情况会形成技术支撑，价格走稳之后，10 均线再次形成方向向上的运行过程，表明调整很可能已经结束。上升趋势将要继续。本模式最适合在上升趋势行情中，出现调整的情况下使用。

如果 55 均线是向下的，就是表明目前趋势为向下。一般情况下，下降趋势总是以退二进一的方式运行。10 均线代表了短期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势，“进一”经常以10均线的调头向上开始，当10均线反弹到了55均线附近的时候，通常会形成技术压力，价格走稳之后，10均线再次形成方向向下的运行过程，表明反弹很可能已经结束，下行趋势将要继续。本模式最适合在下降趋势行情中，出现调整的情况下使用。

三、操作方法

在上升趋势中，当价格形成蜻蜓点水之式，可以在10均线完成下跌，在55均线附近企稳，在上升的过程之后，积极进行做多操作。在下降趋势中，当价格形成蜻蜓点水之式，可以在10均线完成上升，在55均线附近企稳，在下跌的过程之后，积极进行做空操作。需要注意两点：第一，要等到10均线如果在调整到55均线附近没有站稳的情况下，是不可以进行本模式操作的。第二，如果价格暂时跌落到55均线的下方也没有关系，只要55均线方向未变，价格之后迅速回到原来的方向和状态，该模式继续有效。

四、实际案例

图29为2011年2月16日到3月16日的1小时走势图。在上面我们谈到过，蜻蜓点水式在短线交易中较为有效，此例我们使用的就是黄金1小时的图表。三个圆圈处就是蜻蜓点水的情况，那么介入的时机也比较重要，就是要在10均线再次上升或者下降的时候介入。而另外两个箭头所指处，是否符合蜻蜓点水的特征呢？可以请读者结合本节要点进行独立判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

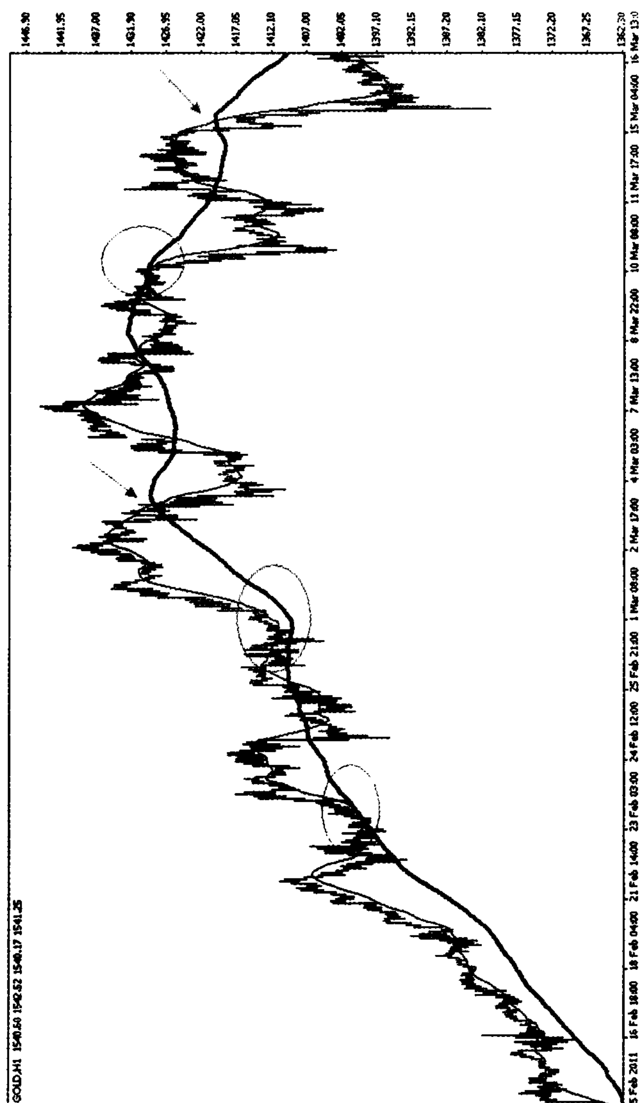


图 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 式　价托价压式

一、图形特征

价托是指短、中、长三条移动平均线自上而下，然后扭转向上形成的一个三角形。这里的三条移动平均线参数为 10、30、50，代表着短、中、长趋势自下而上的扭转。这个三角形对于价格形成支撑作用，称为价托。价压是指短、中、长三条移动平均线自下而上，然后扭转向下形成的一个三角形。这里的三条移动平均线参数为 10、20、50，代表着短中长趋势自上而下的扭转。这个三角形对于价格形成压力作用，称为价压。

二、图形含义

当 10 均线上穿 30 均线的时候，表明近期投资者愿意以高于中期投资者的价格买入，意味着目前需求旺盛，对于价格形成支撑。当 10 均线上穿 50 均线的时候，表明近期投资者愿意以高于长期投资者的价格买入，意味着目前需求旺盛，对于价格形成支撑。最后当 30 均线上穿 50 均线的时候，表明中期投资者愿意以高于长期投资者的价格买入，意味着需求旺盛，对于价格形成支撑。价托的形成表明短中长期投资者对于未来价格看涨，同时各个买入者纷纷开始获利，从而对价格形成支撑。

反之，当 10 均线下穿 30 均线的时候，表明近期投资者愿意以低于中期投资者的价格卖出，意味着目前供应旺盛，对于价格形成压力。当 10 均线下穿 50 均线的时候，表明近期投资者愿意以低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期投资者的价格卖出，意味着目前供应旺盛，对于价格形成压力。最后当30均线下穿50均线的时候，表明中期投资者愿意以低于长期投资者的价格卖出，意味着供应旺盛，对于价格形成压力。价压的形成表明短中长期投资者对于未来价格看跌，同时各个卖出者纷纷开始获利，从而对价格形成压力。

三、操作方法

当价托形成后，建立做多思路。当价压形成之后，建立做空思路。在短期时间级别中，价托或者价压形成之后，可以积极展开做多或者做空的行动。在中长线时间级别中形成价托或者价压，做多或者做空不适宜展开。

四、实际案例

图30为2011年3月25日黄金1小时图，形成第一个价压，如箭头所指，可以在价压形成后立即做空。2011年3月30日，黄金1小时图形成第一个价托，如箭头所指，可以在价托形成后立即做多。所以我们说在短时间级别中，可以按照价托和价压形成时候，立刻展开交易。

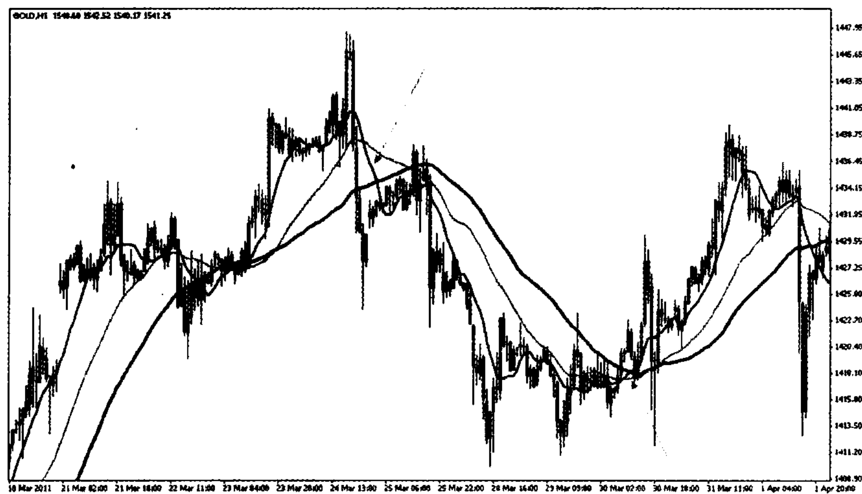


图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

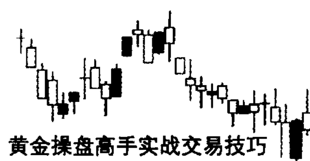


图 31 为 2011 年 1 月 14 日黄金日线图形成价压，但是如果按照日线图卖出价压的方法，获利空间很小，而风险很大，注意 A 线。2011 年 3 月 8 日，黄金日线图形成价托，但是如果按照日线图买入价托的方法，则获利空间很小，而且风险很大，应注意 B 线。所以我们说在中线时间级别中，按照价托和价压形成时候，不宜展开交易。

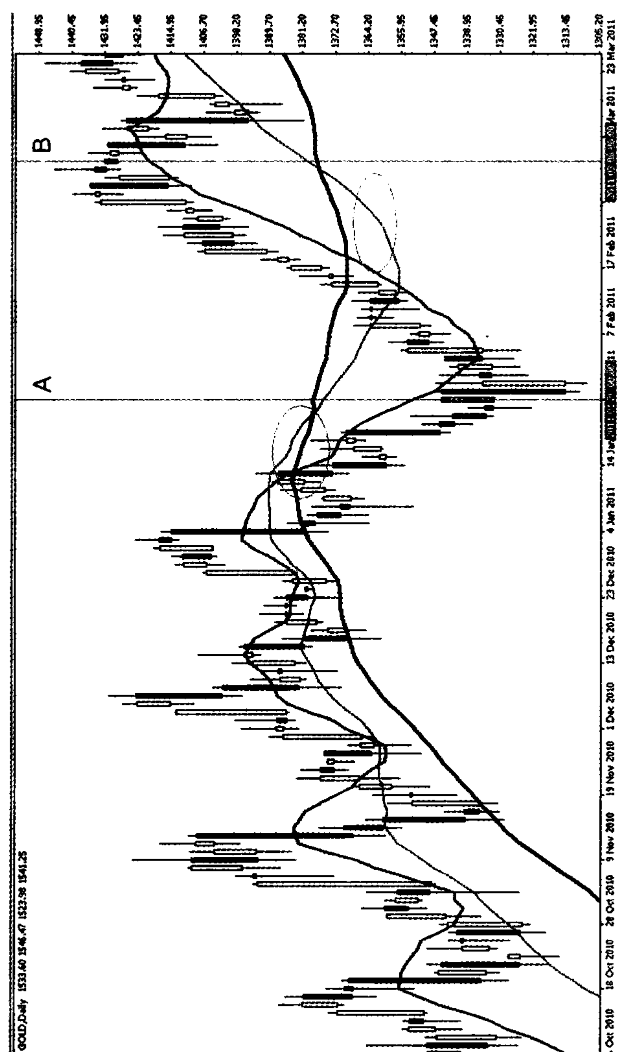


图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16式　瀑布流式

一、图形特征

瀑布流是指中长期均线组成的均线丛，这里选用的均线丛是指参数为50、60、70、80、90、100的均线，当各个均线方向一致，同时形成多头排列或者空头排列的时候，非常像飞流而下的瀑布，故此称为瀑布流式，向上的瀑布流对于价格形成中期的支撑，向下的瀑布流对于价格形成中期的压力。

二、图形含义

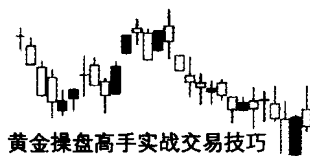
当趋势形成以后，通常趋势将延续下去。因此，这里选取的参数为50、60、70、80、90均线体现了中期到长期趋势的方向，如果这些均线都是方向向上，而且形成了多头排列意味着目前的中长趋势向上，当价格回撤这个支撑带的时候，趋势必然对于价格形成支撑。如果这些均线都是方向向下，而且形成了空头排列意味着目前的中长趋势向下，当价格回撤这个压力带的时候，趋势必然对于价格形成压力。

三、操作方法

（1）当形成向上的瀑布流之后，说明中线趋势向上，当价格回撤瀑布流时做多。

（2）当形成向下的瀑布流之后，说明中线趋势向下，当价格回撤瀑布流时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）当瀑布流从向上转化为向下，说明中线趋势逆转，可以等价格回撤瀑布流时做空。

（4）当瀑布流从向下转化为向上，说明中线趋势逆转，可以等价格回撤瀑布流时做多。

四、实际案例

图 32 是 2011 年 4~5 月的黄金 1 小时图，均线参数为 50、60、70、80、90，A 所指出的三个箭头就是第一类操作方法，B 所指出的箭头为第二类操作方法，C 所指出的箭头为第三类操作方法，当瀑布流从向上转化为向下，说明中线趋势逆转，可以等价格回撤瀑布流做空。D 所指出的为第四类操作方法。当瀑布流从向下转化为向上，说明中线趋势逆转，可以等价格回撤瀑布流做多。我们可以看到按照本节策略进行交易的获利机会很大，当然也有失败的例子，比如 B 中第一个箭头处，在实际操作中很可能会被止损出局。

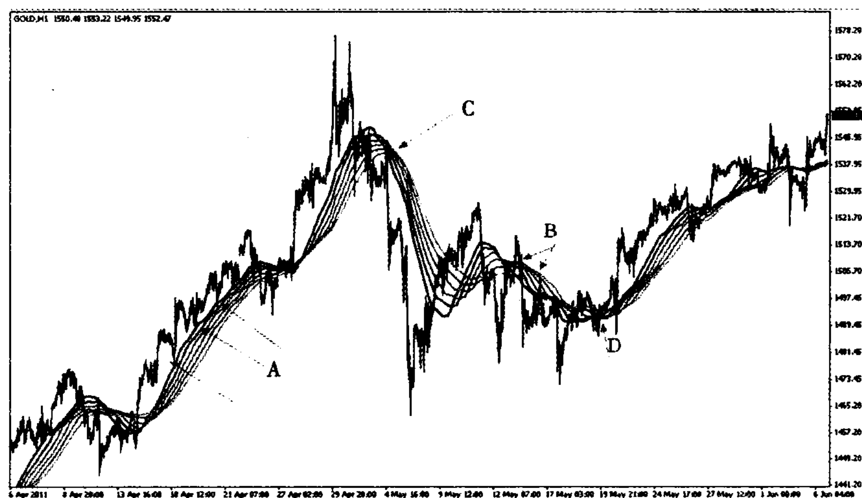


图 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 式　金线 + K 线式

一、图形特征

这里的金线是指参数为 55 的简单移动平均线。通常 55 均线代表了趋势的中线方向，K 线指单个反转性质的 K 线或者具有反转性质 K 线的组合。包括常见的单针探底、吞没形态、乌云盖顶、刺透形态、启明星形态、黄昏星形态、平头形态等。这里分为两种情况：一种是 55 均线方向向上，加上底部反转的 K 线或者 K 线组合；一种是 55 均线方向向下，加上顶部反转的 K 线或者 K 线组合。如果在均线附近出现见底或者见顶的 K 线组合，则意味着本式成立。

二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上，则表明趋势的方向向上，均线的方向向下，表明趋势的方向向下，55 均线走平，则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好地体现中线趋势的方向。我们都知道上升趋势通常都是以“进二退一”的方式运行，在上升趋势确定的情况下，我们需要找到那个退一结束时候的点，也就是说回调结束时候的点，如果在上升 55 均线附近出现见底的 K 线或者 K 线组合，则通常意味着打底成功的机会大增。同样的道理，下降趋势通常都是以“退二进一”的方式运行的，在下降趋势确定的情况下，我们需要找到那个“进一”结束时候的点，也就是说反弹结束时候的点，如果在下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降的 55 均线附近出现见顶的 K 线或者 K 线组合，则通常意味着见顶成功的机会大增。

三、操作方法

在 55 均线方向向上的前提下，价格调整到均线附近时候，价格可以是在均线的上方也可以是均线附近甚至是均线的下方，出现见底的 K 线或者 K 线组合，则可以做多。止损为 K 线或者 K 线组合的低点下方。在 55 均线方向向下前提下，价格调整到均线附近时候，价格可以是在均线的下方，也可以是在均线附近，甚至是在均线的上方，出现见顶的 K 线或者 K 线组合，则可以做空。止损为 K 线或者 K 线组合的高点上方。

四、实际案例

2011 年 5 月 20 日黄金 30 分钟图（见图 33）。55 均线朝上意味着短周期的趋势向上运行中，应该以做多为主。我们看 A 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。B 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。C 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。D

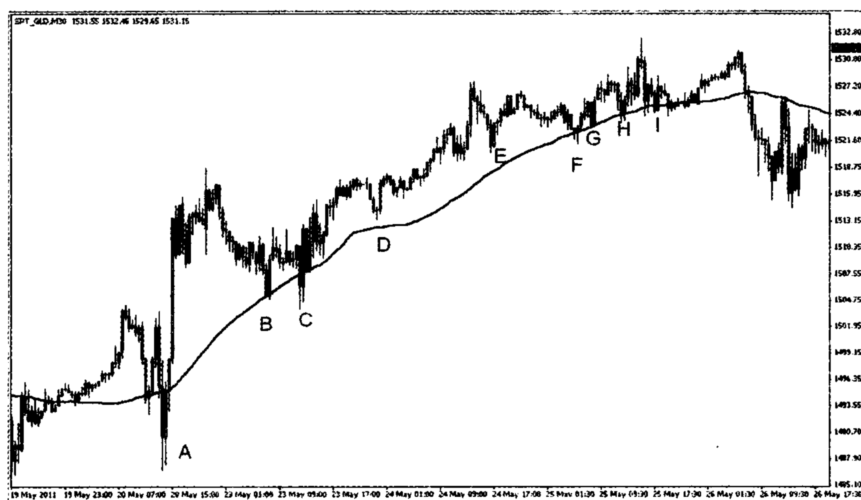


图 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点出现的是启明星形态，为做多信号。E 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。F 点出现的是单针探底的形态，为做多信号。G 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。H 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。I 点出现的是底部吞没的形态，为做多信号。在这么多的做多信号之中，A、B、C、E、F、G、H 点迅速出现获利机会，只有 D、I 两点在盘整了几个小时之后出现了获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 18 式　金线 + 双重形式

一、图形特征

先对双重形做简单介绍。双重顶（又称 M 头）与双重底（又称 W 底），是市场中常见的图形走势，有着非常重要的技术分析意义。是最常见的反转形态之一。

双重顶形态如图 34 所示，双重顶很像英文字母的大写 M，一般表现为上升趋势结束时的反转形态。

双重顶的三次卖出的机会：

S1：刚刚突破颈线位置时。

S2：一般而言，头肩顶形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是卖出的时机。

S3：回抽结束，汇价继续下行，并且突破前一个低点，是加码卖出的时机。

双重顶形态也具有测量价格的涨幅的功能。双重顶形态的价格突破颈线位后的理论跌幅最少为头部至颈线的垂直距离。

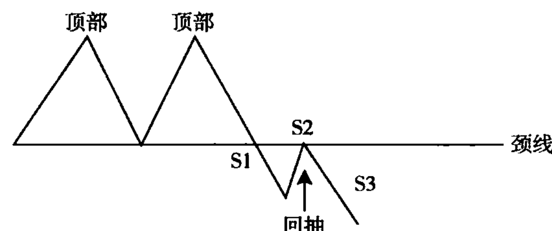


图 34　双重顶形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重底形态如图 35 所示，是与双重顶相对应的相反的走势形态，其走势形态图形像大写的英文字母 W，由此得名。双重底往往表现为价格下跌后的筑底反转形态。

双重底形态买入时机：

B1：刚刚突破颈线位置时。

B2：一般而言，头肩底形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是买入的时机。

B3：回抽结束，汇价继续上行，并且突破前一个高点，是加码买入的时机。

双重底形态具有测量价格的涨幅的功能。双重底形态的价格突破颈线位后的理论涨幅最少为头部至颈线的垂直距离。

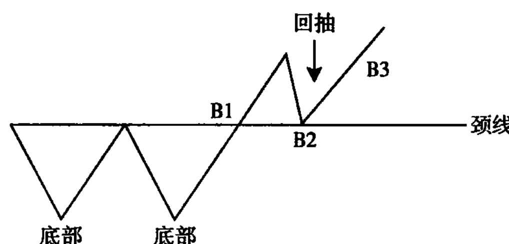


图 35 双重底形态示意图

这里的金线是参数为 55 的简单移动平均线。

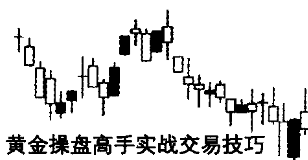
二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表明趋势的方向向上，均线的方向向下则表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好地体现中线趋势的方向。

双重底一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

双重顶一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较大的，如果同时55均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

三、操作方法

在55均线方向向上的前提下，如果形成双重底向上突破的情况下，积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为双重底的低点的下方。目标则为形态的颈线到底部的距离。注意如果在形态向上突破的情况下，均线方向继续向下，则很可能目前是出于激烈下跌之后的修复反弹阶段，做多则要相对谨慎。

在55均线方向向下的前提下，如果形成双重顶向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为双重顶的高点的上方。目标则为形态的颈线到底部的距离。注意如果在形态向下突破的情况下，均线方向继续向上，则很可能目前是出于激烈上升之后的修复整理阶段，做空则要相对谨慎。

四、实际案例

2011年3月中旬，黄金1小时图（见图36）。先看A，这是一个明显的双重底形态，在形态突破的时候，55均线也已经拐头向上，完全符合本交易定式，是很好的交易机会。我们可以看到，在这个例子中，没有出现突破以后回撤支撑线的过程，所以在实际交易中可以在形成突破的时候，不一定要等到回撤或者创新高阶段介入，可以考虑直接介入。再看B，这也是一个双重底的形态，但是我们注意到当时的均线的方向依旧向下，这通常意味着上涨的力度有限，大家可以比较一下A和B突破之后的上涨力度。稳健的投资者可以放弃类似B型这样的交易机会，因为B型通常失败的机会可能在50%左右。或者采取快进快出的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

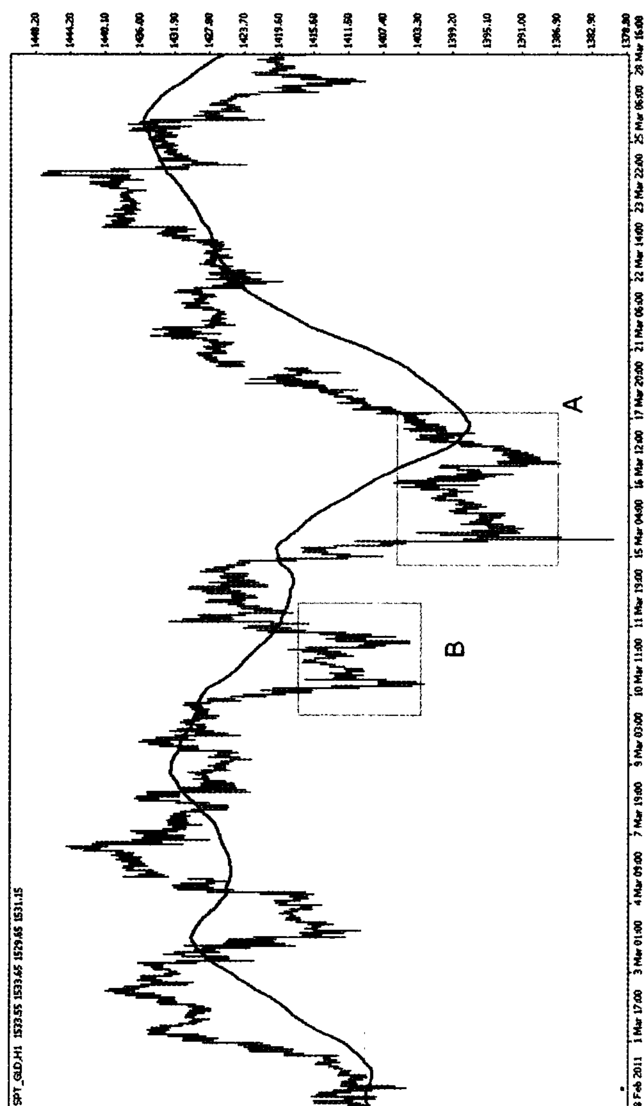


图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19式　金线+头肩形式

一、图形特征

先对头肩形做一个简单介绍。头肩形是典型的反转形态，形态酷似人的头肩形态故此得名。头肩形分头肩顶和头肩底两类。

头肩顶形态如图37所示，当头肩顶形成时有三次卖出的机会：

S1：刚刚突破颈线位置时。

S2：一般而言，头肩顶形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是卖出的时机。

S3：回抽结束，汇价继续下行，并且突破前一个低点，是加码卖出的时机。

头肩顶形态也具有测量价格的涨幅的功能。头肩顶形态的价格突破颈线位后的理论跌幅最少为头部至颈线的垂直距离。

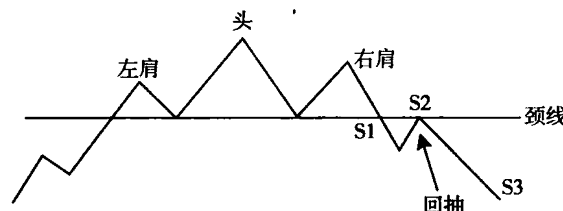


图37　头肩顶形态示意图

头肩底形态如图38所示，当头肩底形成时有三次买入的机会：

B1：刚刚突破颈线位置时。

B2：一般而言，头肩底形成后，汇价往往有一个突破回抽的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

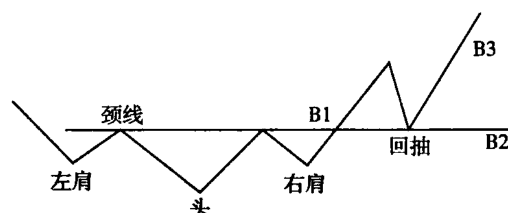


图 38 头肩底形态示意图

动作，是买入的时机。

B3：回抽结束，汇价继续上行，并且突破前一个高点。是加码买入的时机。

双重底形态具有测量价格的涨幅的功能。双重底形态的价格突破颈线位后的理论涨幅最少为头部至颈线的垂直距离。

这里的金线是参数为 55 的简单移动平均线。

二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表明趋势的方向向上，均线的方向向下表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好体现中线趋势的方向。

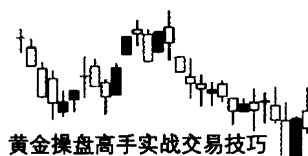
头肩底一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

头肩顶一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

三、操作方法

在 55 均线方向向上的前提下，如果形成头肩底向上突破的情况下，积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为头肩底的低点的下方。目标则为形态的颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线到底部的距离。注意如果在形态向上突破的情况下，均线方向继续向下，则很可能目前是处于下跌之后的修复反弹阶段，做多则要相对谨慎。

在55均线方向向下的前提下，如果形成头肩顶向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为头肩顶的高点的上方。目标则为形态的颈线到顶部的距离。注意如果在形态向下突破的情况下，均线方向继续向上，则很可能目前是处于上升之后的修复整理阶段，做空则要相对谨慎。

四、实际案例

2011年1月中旬，黄金1小时图（见图39)。这个是一个明显的头肩底的形态。在形态向上突破以后，我们注意到55均线的方向已经从向下转为向上，也就形成了经典的均线方向向上加上形态向上突破的定式，这样上涨的概率就相当大了。可以在突破颈线或回撤颈线的时候做多。

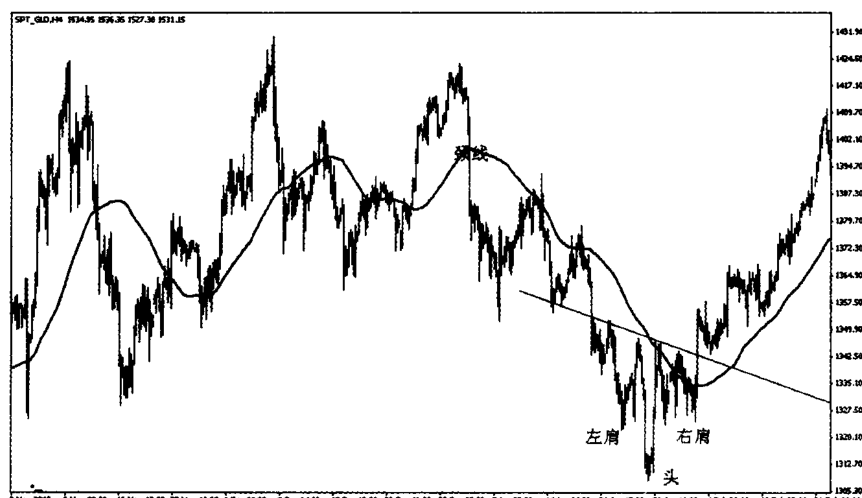


图39

2011年3月1日到3日，黄金1小时图（见图40)。这是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的头肩顶形态，在形态向下突破之后，我们注意到55均线是继续向上的，因此价格在这里出现一定程度的反复也属于正常现象，从表现来看，就是价格对于颈线的回抽过程，之后黄金才完成目标跌幅。

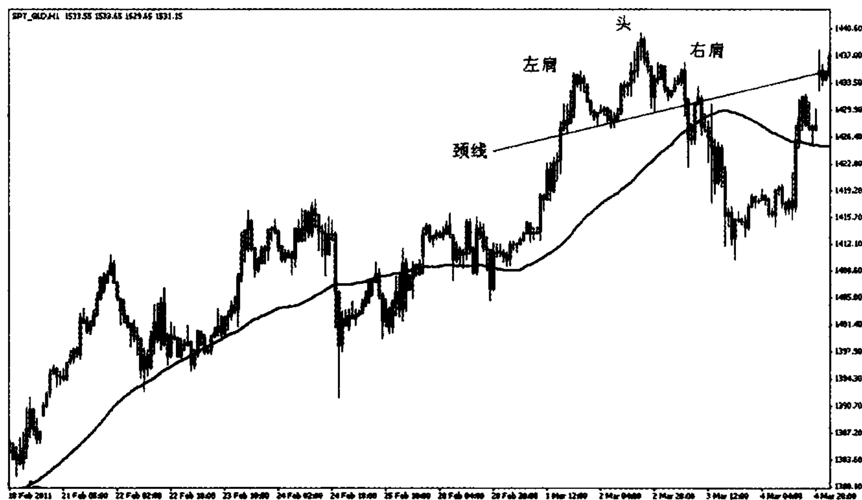


图 40

从这两个案例中我们不难发现，第一个案例的进展幅度远远大于第二个案例，原因已经在上面做了说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20式 金线+三重形式

一、图形特征

先对三重形形态做一个简单介绍。三重形是常见的反转形态，三重顶及多重顶是头肩顶的一种变形走势。由于市场中的多种因素的干扰，价格走势在构筑顶部时，往往以变形的头肩顶形态出现。形成三重顶或者多重顶。主要分为三重顶和三重底形态。

我们先看图形示例，如图41所示：

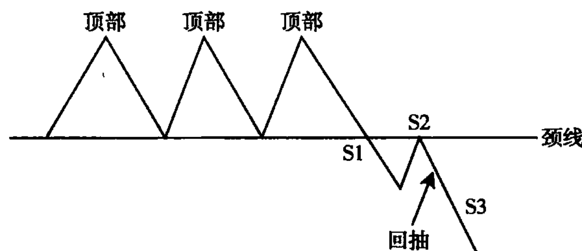


图41 三重顶形态示意图

三重顶的顶部一般不会是刚好一样高。三个顶部之中任何一个都有可能是最高的一个顶部。但是三个高点相差不远，基本接近。解读三重顶的要点不在于头部，而在于颈线。但当颈线被朝下突破后，该位置成为重要的压力位置。

三重顶形态卖出时机：

（1）S1：刚刚突破颈线位置时。

（2）S2：一般而言，三重顶形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是卖出的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）S3：回抽结束，汇价继续下行，并且突破前一个低点。是加码卖出的时机。

三重顶形态具有测量价格的跌幅的功能。三重顶形态的价格突破颈线位后的理论跌幅最少为三重顶头部至颈线的垂直距离。

三重底形态我们先看图形示例，如图 42 所示：

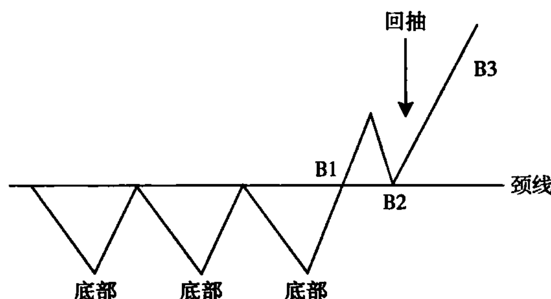


图 42 双重顶形态示意图

三重底是与三重顶相对应的相反的走势形态，往往表现为价格下跌后的筑底反转形态。三重底的底部一般是不会是刚好一样低。三个底部之中任何一个都有可能是最底的一个底部，但是三个低点相差不远，基本接近。关注三重底的要点在于颈线。但当颈线被朝上突破后，该位置成为重要的支撑位置。

这里的金线是参数为 55 的简单移动平均线。

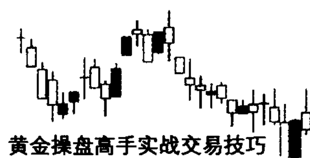
二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表明趋势的方向向上，均线的方向向下表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好体现中线趋势的方向。

三重底一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

三重顶一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较大的，如果同时55均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

三、操作方法

在55均线方向向上的前提下，如果形成三重底向上突破的情况下，积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为三重底的低点的下方。目标则为形态的颈线到底部的距离。注意如果在形态向上突破的情况下，均线方向继续向下，则很可能目前是处于下跌之后的修复反弹阶段，做多则要相对谨慎。

在55均线方向向下的前提下，如果形成三重顶向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为三重顶的高点的上方。目标则为形态的颈线到顶部的距离。注意如果在形态向下突破的情况下，均线方向继续向上，则很可能目前是处于上升之后的修复整理阶段，做空则要相对谨慎。

四、实际案例

2011年10~12月底黄金日线图（见图43）。这里构筑了一个明显的三重顶形态。形态向下突破以后，我们注意到55均线的方向已经从向上转为向下，也就形成了经典的均线方向向下加上形态向下突破的定式，这样下跌的概率就相当大了。事实上，在反抽到1390美元的颈线位置以后开始迅速下跌，最低见1307美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

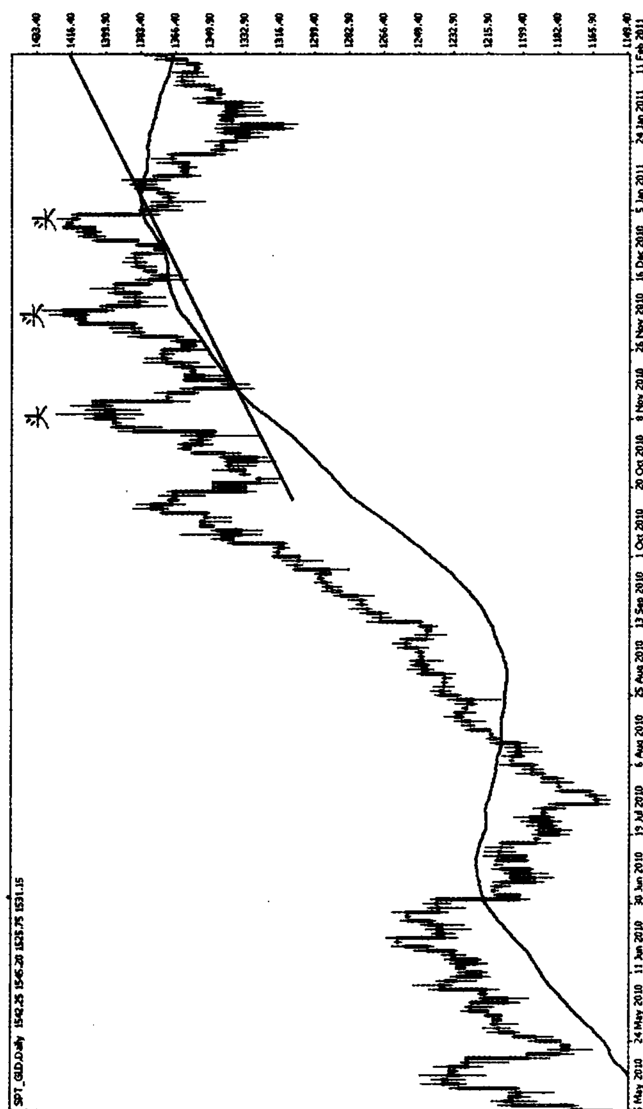


图 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21式 金线+三角形式

一、图形特征

先对三角形做一个简单介绍。三角形是比较典型的整理形态。主要分为上升三角形、下降三角形、对称三角形三种。

1. 上升三角形

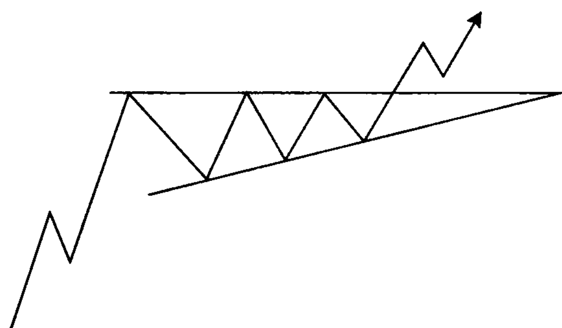


图44 上升三角形示意图

上升三角形的图形构成，将盘整区域的每一个高点连接后的压力线为一条水平线。而将低位的每一个点连接后，为一条倾斜向上的支撑线，这样的图形是上升三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下降三角形

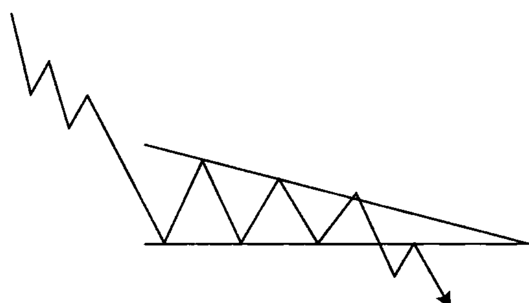


图 45 下降三角形示意图

下降三角形式的图形构成，将盘整区域的每一个低点连接后的支撑线为一条水平线。而将高位的每一个高点连接后，为一条倾斜向下的压力线，这样的图形是下降三角形。

3. 对称三角形

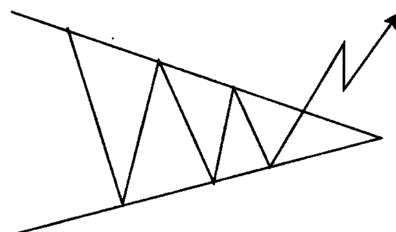


图 46 对称三角形示意图

对称三角形的特征是最近的高点比前次的高点低，高点逐步下降，将这些高点连接后，形成一条下降趋势的压力线，同时最近的低点比上次的低点价格高，低点逐步抬高，将这些低点相连接后得到一条向上的支撑线，这两条线形成一个三角形，这就是对称三角形。

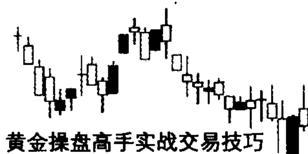
三角形一旦形成突破以后，进展的距离为其开始状态时的高差。

这里的金线是参数为 55 的简单移动平均线。

二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明趋势的方向向上，均线的方向向下表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好地体现中线趋势的方向。

三角形一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

三角形一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

三、操作方法

在 55 均线方向向上的前提下，如果出现三角形向上突破的情况，应积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。目标则为其开始状态时候的高差。注意如果在形态向上突破的情况下，均线方向继续向下，则很可能目前是处于下跌之后的修复反弹阶段，做多则要相对谨慎。

在 55 均线方向向下的前提下，如果形成三角形向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。目标则为其开始状态时候的高差。注意如果在形态向下突破的情况下，均线方向继续向上，则很可能目前是处于上升之后的修复整理阶段，做空则要相对谨慎。

四、实际案例

2011 年 5 月 5~18 日，黄金 4 小时图（见图 47）。这里构筑了一个明显的对称三角形形态。形态向上突破以后，我们注意到 55 均线的方向已经从向下转为走平，转而向上。形成了经典的均线方向向上加上形态向上突破的定式，这样上升的概率就相当大了。事实上，在反抽压力线之后，展开一轮上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

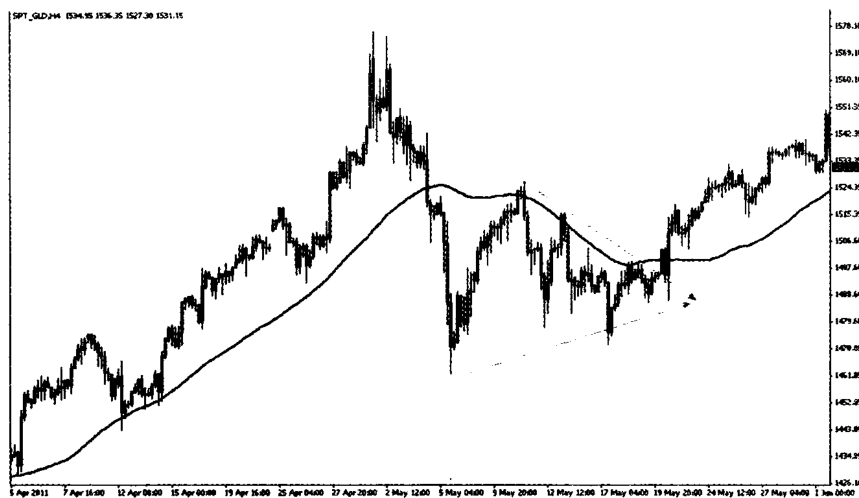


图 47

2010 年 11 月 26~30 日的黄金 1 小时图（见图 48），这里构筑了一个明显的上升三角形形态。形态向上突破以后，我们注意到 55 均线的方向已经从向下转为走平，转而向上。形成了经典的均线方向向上加上形态向上突破的定式，这样上升的概率就相当大了。事实上，在反抽水平压力线之后，展开一轮上升行情。

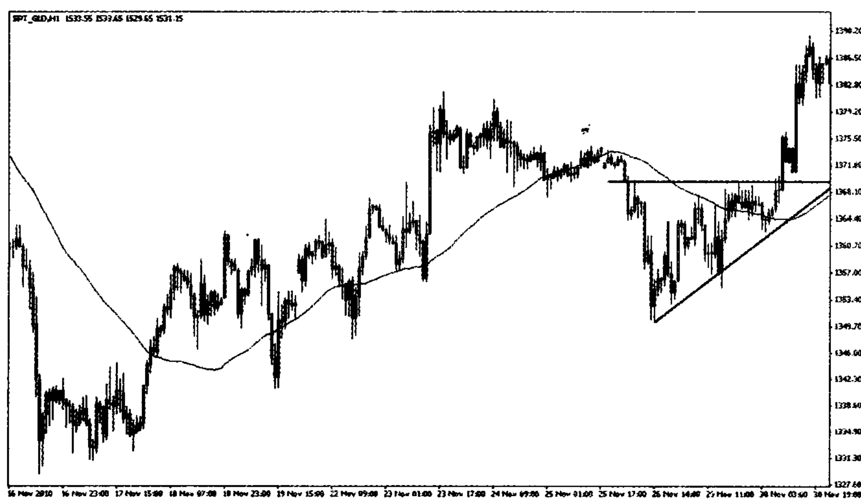


图 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22式　金线+箱形式

一、图形特征

先对箱体形态做一个简单介绍。箱形又称矩形，属于趋势中的整理状态，是市场最常见的图形之一。在该形态中，价格在两条平行的水平直线之间横向延展。交易者也可以把矩形看成密集成交区。矩形形态我们先看图形示例，如图49所示：

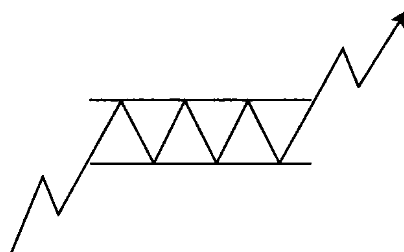


图49　箱体形态示意图

从趋势来看，矩形图明显表现为第三类趋势类型，即是横向延展趋势。从支撑压力角度来分析汇率价格走势在矩形内，上有压力，下有支撑，无法进一步上涨或下跌，随着时间的推移，一旦市场中的某一方力量胜出，打破盘局，则汇价向某一方向迅速突破，此时就是交易的时机。其行进的测量幅度为是上下两边的垂直距离。

这里的金线是参数为55的简单移动平均线。

二、图形含义

55均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明趋势的方向向上，均线的方向向下表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好地体现中线趋势的方向。

箱型一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

箱型一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

三、操作方法

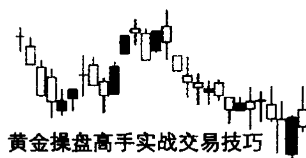
在 55 均线方向向上的前提下，如果形成箱形向上突破的情况下，积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。目标则为箱体的宽度。注意如果在形态向上突破的情况下，均线方向继续向下，则很可能目前是处于下跌之后的修复反弹阶段，做多则要相对谨慎。

在 55 均线方向向下的前提下，如果形成箱体向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。目标则为箱体的宽度。注意如果在形态向下突破的情况下，均线方向继续向上，则很可能目前是处于上升之后的修复整理阶段，做空则要相对谨慎。

四、实际案例

2011 年 4 月 5~15 日，黄金 1 小时图（见图 50）。这里出现了多个箱体形态，形态向上突破以后，我们注意到 55 均线的方向从向下转为走平或者向上。形成了经典的均线方向向上加上形态向上突破的定式，这样上升的概率就相当大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



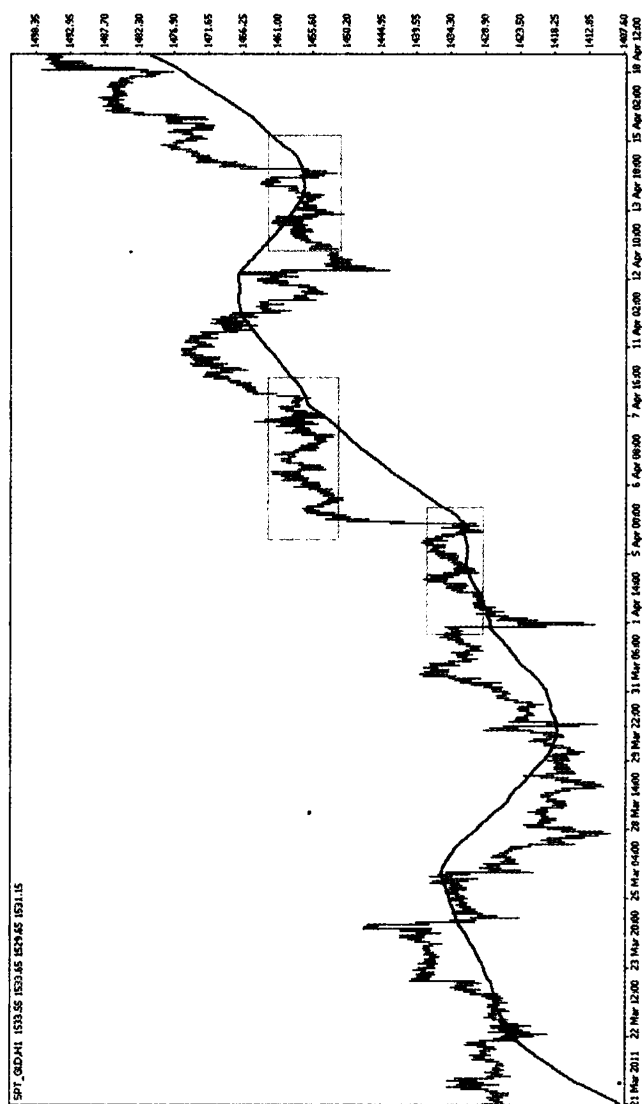


图 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23式　金线+旗形式

一、图形特征

先对旗形做一个简单介绍。旗形是一种非常标准的中继整理的技术走势，在价格走势形态上类似上升三角形与下降三角形，但是两者还是有明显的差别的。可以将旗形分为上升旗形和下降旗形两种。

上升旗形形态，我们先看图形示例，如图51所示。

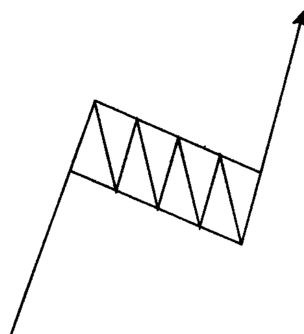
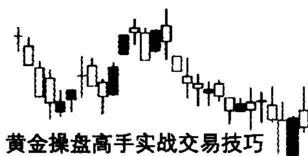


图51　上升旗形形态示意图

当汇率价格从低点开始大幅上涨，这波涨势构成旗形走势的旗杆，随后汇率价格走势进入整理形态，价格缓慢下降，在低点遇到买力而又上涨，将这段整理走势形成的高点连接成的压力线及将低点连接的支撑线，形成微微向下倾斜的平行四边形，这段走势构成旗形走势的旗面，随后的价格走势向上突破压力线，是积极介入的时机。

当汇率价格出现旗形走势后，预测后市继续上涨或下跌的成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率极高，所以投资者可以对旗形走势给予充分的信赖。旗形的测量公式为：以该段旗形走势的起点起算至旗形的最高点的价格差。

下降旗形形态，我们先看图形示例，如图 52 所示。

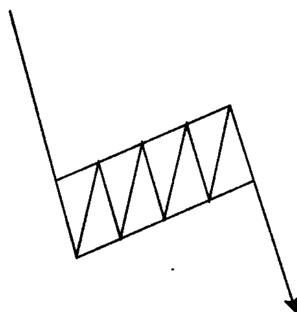


图 52　下降旗形形态示意图

对于下降旗形的走势的成因正好与上升旗形的成因相反，汇率价格急速下跌形成向下的旗杆，随后的整理形态出现微微倾斜上涨的平行四边形整理形态，当汇率价格跌破支撑后还将大幅下挫，是积极介入的时机。

请注意，旗形运动的方向和大趋势方向是一个反向运动的关系！这里的金线是参数为 55 的简单移动平均线。

二、图形含义

55 均线的方向体现的是趋势的中线方向，均线方向向上则表明趋势的方向向上，均线的方向向下表明趋势的方向向下，55 均线走平则意味着市场处于平衡市。均线参数过短或者过长的话，均不能很好地体现中线趋势的方向。

旗形一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向上的，则意味着市场出现了双重的向上信号，做多成功概率较高。

旗形一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是较大的，如果同时 55 均线也是向下的，则意味着市场出现了双重的向下的信号，做空成功概率较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作方法

在 55 均线方向向上的前提下，如果形成旗形向上突破的情况下，积极做多。在 55 均线方向向下的前提下，如果形成旗形向下突破的情况下，积极做空。

四、实际案例

2011 年 5 月 5 日黄金 15 分钟图（见图 53）。这里出现了比较经典的旗形形态。由于趋势向上，最明显的信号就是 55 均线方向依旧指向下方，因此在价格跌破下轨的情况下，可以选择做空。

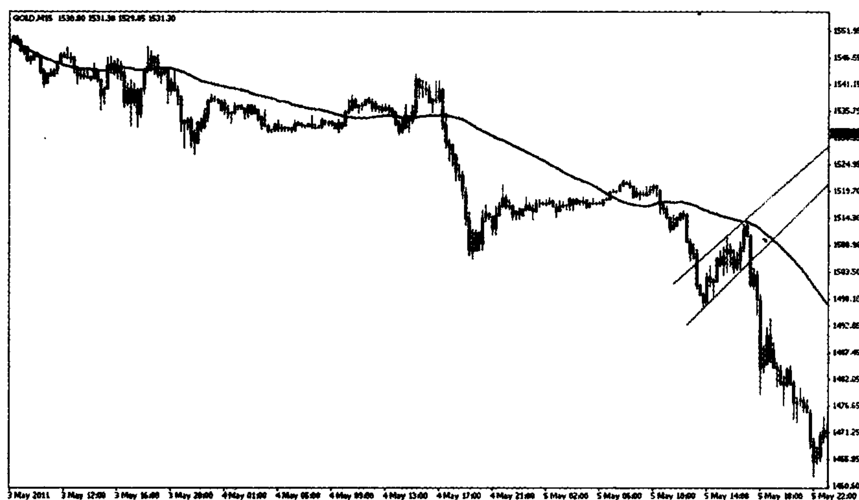


图 53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 24 式　V 形式

一、图形特征

先对 V 形做一个简单介绍。V 形是典型的反转形态，顾名思义形态类似 V 字形。V 形分 V 形底和 V 形顶两类。

V 形底形态，我们先看图形示例，如图 54 所示。

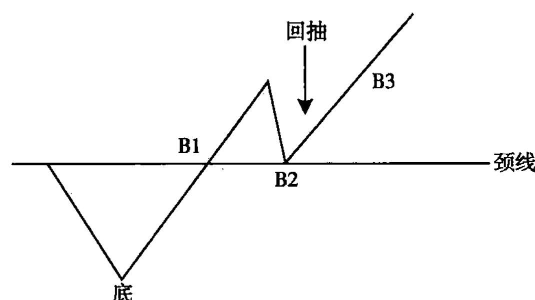


图 54　V 形底形态示意图

对于投资者来讲，V 形反转是突发性的行情在图上的反映，在图形没有走出来以前，尤其是 V 形的底没有走出来之前，根本无法判断是不是 V 形底走势，所以无法抄到 V 形底的最低点，而比较好把握的就是 V 形底成立后，经过平台整理后的再次上升行情，投资者可以有充裕的时间和机会在整理平台上买入。

V 形底形态买入时机：

B1：刚刚突破颈线位置时。

B2：一般而言，V 形底形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是买入的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B3：回抽结束，汇价继续上行，并且突破前一个高点。此时是加码买入的时机。

V 形底形态具有测量价格涨幅的功能。V 形底上涨幅度最少是底部至颈线的垂直距离。

V 形顶形态，我们先看图形示例，如图 55 所示。

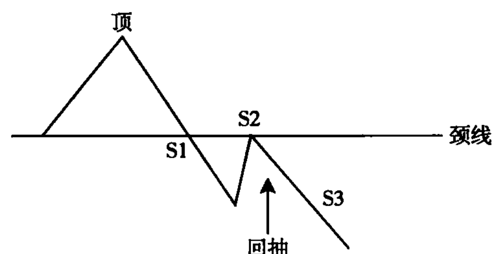


图 55 V 形顶形态示意图

V 形顶形态卖出时机：

S1：刚刚突破颈线位置时。

S2：一般而言，V 形顶形成后，汇价往往有一个突破回抽的动作，是卖出的时机。

S3：回抽结束，汇价继续下行，并且突破前一个低点。此时是加码卖出的时机。

V 形顶形态具有测量价格的跌幅的功能。V 形顶下跌幅度最少是顶部至颈线的垂直距离。

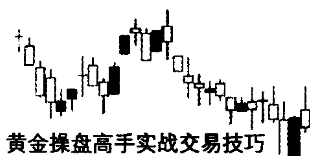
二、图形含义

在 V 形底一旦形成并向上突破的情况下，趋势继续向上的概率是较大的，做多成功概率较高。

在 V 形顶一旦形成并向下突破的情况下，趋势继续向下的概率是较大的，做空成功概率较高。

为什么在 V 形顶或者 V 形底的情况下，没有使用均线来辅助判断市场的方向呢？因为 V 形形态是非常剧烈的市场反转的信号，而均线特别是中期均线，对于剧烈反转的市场行情反应是滞后的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此两者的结合反而容易起到反效果的作用。通常 V 形信号就可以直接成为市场反转的信号。

三、操作方法

如果形成 V 形底向上突破的情况下，积极做多。做多的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为 V 形底的低点的下方。目标则为形态的颈线到底部的距离。

如果形成 V 形顶向下突破的情况下，积极做空。做空的机会按照上面的介绍有三次，可以根据具体情况酌情把握。止损为 V 形顶的高点的上方。目标则为形态的颈线到顶部的距离。

四、实际案例

2011 年 3 月 24 日和 4 月 1 日黄金 1 小时图（见图 56）。构筑了两个明显的 V 形形态。一个为 V 形顶，一个为 V 形底。V 形态形成说明了反转形态的形成，可以积极做空和做多。止损就放在 V 形高点上方和低点的下方。如果我们延伸比较一下，其实 V 形也非常类似于 K 线组合中的吞没形态，可见东西方技术分析有不少地方是相通的。

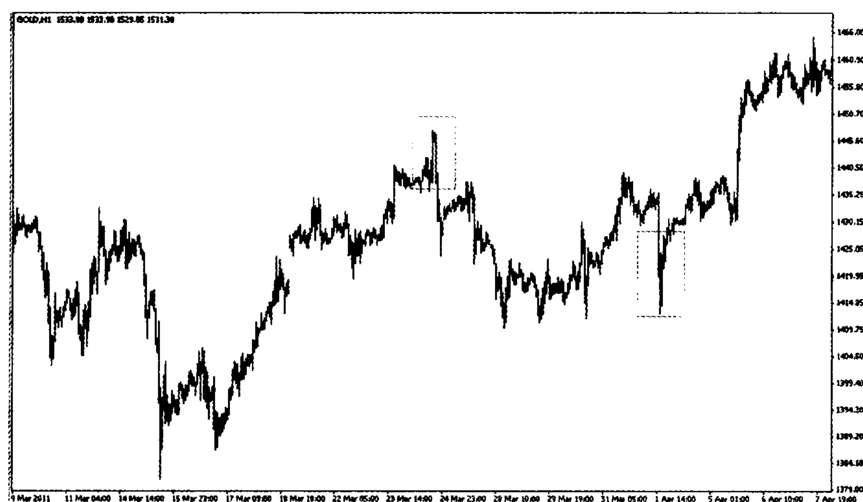


图 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25式　趋势线式

一、图形特征

趋势线是西方最常用的技术分析手段之一。它是指价格变动趋势的连线。趋势线分为上升趋势线和下降趋势线两类。在一个上升行情中，我们连接黄金价格走势的各个低点会形成一条向上的直线，叫做上升趋势线；而在一个下跌行情中，我们连接黄金价格走势中的每一个高点，形成一条向下的直线，叫做下降趋势线。

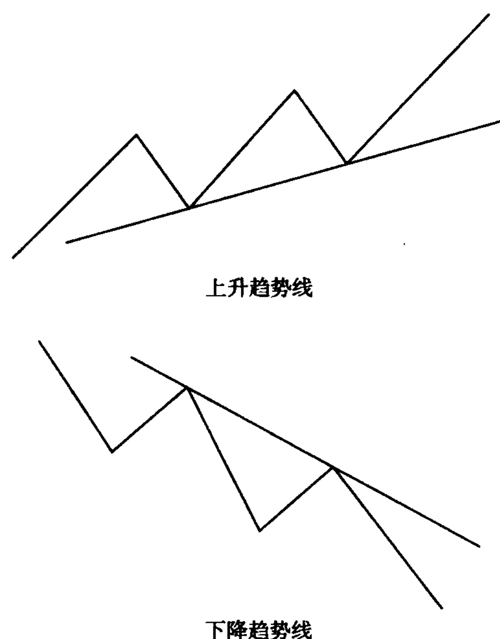
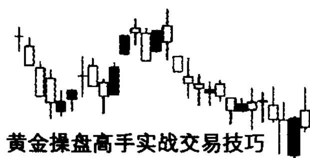


图57　趋势线式形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、图形含义

当趋势形成之后，趋势将会延续。这是技术分析的基本信条之一。趋势线则是跟踪趋势的最简单也是最有效的方式之一。在上升趋势中，只要沿着上升趋势线逐步走高，则说明上升趋势未变，应该逢低做多。如果价格回到趋势线附近而没有跌破趋势线，则认为这里的支撑有效。应该在趋势线附近做多。反之，在下降趋势中，只要沿着下降趋势线逐步走低，则说明下降趋势未变，应该逢高做空。如果价格反弹到趋势线附近而没有涨破趋势线，则认为这里的压力有效。应该在趋势线附近做空。

三、操作方法

当在上升趋势中，出现了两个明显的低点，将这两个低点相连，形成一条上升趋势线。当价格再次回落到这个趋势线附近时，可以做多黄金。止损可以考虑在跌破趋势线以后。目标则可以根据实际情况定夺，通常要在止损距离的 1 倍以上。

当在下降趋势中，出现了两个明显的高点，将这两个高点相连，形成一条下降趋势线。当价格再次上升到这个趋势线附近时，可以做空黄金。止损可以考虑在升上趋势线以后。目标则可以根据实际情况定夺，通常要在止损距离的 1 倍以上。

四、实际案例

先看下降趋势线的案例。2011 年 1 月 3 日、2 月 3 日的黄金 4 小时图（见图 58）。将高点 1 和 2 连线，形成一条明显的下降趋势线，之后黄金价格在下跌过程中，分别反弹到高点 3 处和 4 处，均遇阻回落。所以如果在 3 处和 4 处可以做空，做空的止损可以放在黄金升破下降趋势线的时候，目标则至少为前期的低点，这样的话，操作的风险报酬比相当优越；我们再看该图中 1 月 30 日至 3 月 2 日所形成的上升趋势线，将低点 A 和 B 相连，形成一条上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线，之后金价开始上扬，同时也升破了下降趋势线的压制。在上升趋势中，金价出现明显回落过程，在上升趋势线附近站稳，注意C点和D点，因此可以在C点和D点做多黄金。做多的止损可以放在黄金跌破上升趋势线的时候，目标则至少为前期的高点，这里有一些灵活掌握的地方，一方面需要经验累积，另一方面也与交易者的交易策略有关。

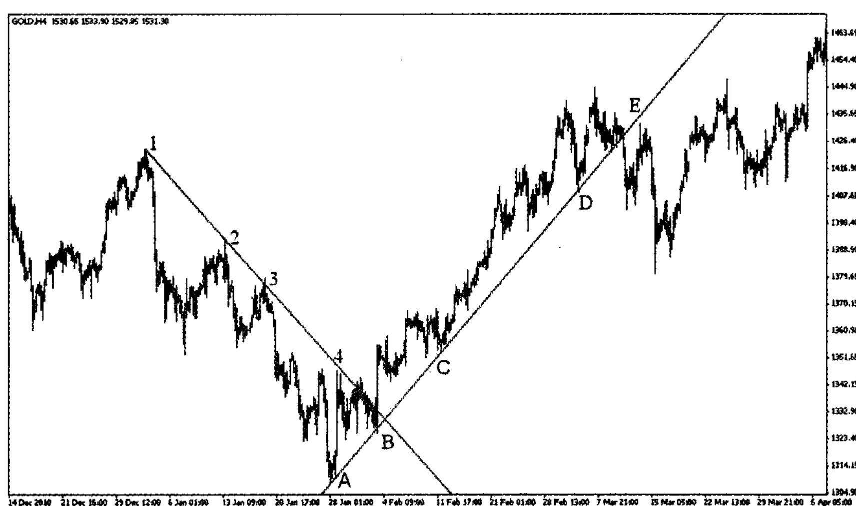


图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26式　压力支撑互换式

一、图形特征

这里的压力支撑互换主要是指水平的压力和支撑线的转换。水平的两个高点构成水平压力线，一旦向上突破则这个位置成为支撑线。水平的两个低点构成水平支撑线，一旦向下跌破则这个位置成为压力线。

二、图形含义

压力支撑在技术分析中是基本概念之一。一般来说，在上升或者整理的过程中，当价格回落到某个特定的位置、受到支撑时，则说明这里的买盘多于卖盘。如这个位置受到的考验次数越多，说明这个地方的买盘越为强劲，支撑越为有效。一旦这个位置被向下穿越，则说明这里的买卖力量已经发生明显的变化。卖盘开始占有绝对性的优势，在这种情况下，这个位置成为标杆性的从多转为空的多空力量转化的位置。这个位置也被市场认定为压力位置。

同样的道理，在下跌或者整理的过程中，当价格升到某个特定的位置，受到压力，则说明这里的卖盘多于买盘。如这个位置受到的考验次数越多，说明这个地方的卖盘越为强劲，压力越为有效。一旦这个位置被向上穿越，则说明这里的买卖力量相对发生了明显的变化。买盘开始占有绝对性的优势，在这种情况下，这个位置成为标杆性的从空转为多的多空力量转化的位置。这个位置也被市场认定为支撑位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、操作方法

当水平支撑位置被向下突破以后，金价将继续下行；当金价反弹到这个位置附近时，可以依托这条水平线做空黄金，止损为这个水平压力线再次被向上穿越。

当水平压力位置被向上突破以后，金价将继续上行，当金价回落到这个位置附近时，可以依托这条水平线做多黄金，止损为这个水平支撑线再次被向下穿越。

四、实际案例

2011 年 1 月 5 日至 4 月 15 日的黄金 4 小时图（见图 59）。先来看 B 线。点 1 和点 2 为重要支撑线，一旦被向下穿越以后则这里成为压力线。因此当金价第一次反弹到这个水平压力线的时候，应该做空。4 点也可以选择做空，我们也发现下行的力度有限，经验表明通常第一次的回撤做空的可靠性远远高于后面几次。我们也发现，点 4 之所以下行的力度有限，也和金价在下方形成的头肩底的形态有很大的关系，所以在我们实际操作时需要考虑实际环境，以做出最佳的选择。接下来我们看到价格向上穿越了这个水平线，这个水平线就成为支撑了。按照本式，在价格回落到支撑线附近应该做多黄金，所以点 5 和点 6 均是考虑可以做多的位置。关于目标位置也是灵活的，本例中由于下部形成了一个头肩底形态，因此突破这个水平压力线实质上也是一个头肩底颈线的位置，目标应该可以看高一线了。

再看 A 线。点 7 和点 8 为阶段性的高点，这两个高点同时处于一个水平位置上，因此构成了水平压力线，一旦该位置向上突破以后，则这里成为重要的支撑位置，所以金价第一次回撤到该位置时，应该考虑做多黄金。如果仔细观察，我们发现 7 和 8 一带黄金形成了一个上升三角形的形态，9 处的回撤属于对于形态的回撤，所以目标可以看得更远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



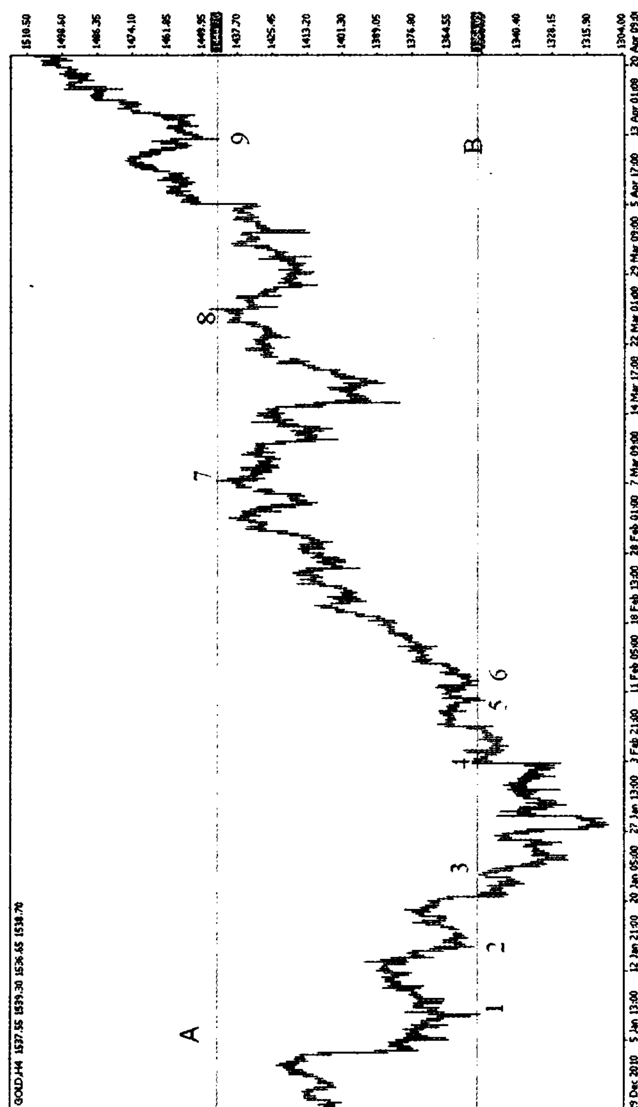


图 59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 27 式　黄金通道式

一、图形特征

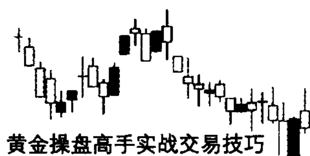
这里的黄金通道是指技术分析中的通道技术。通道分为上升通道和下降通道两种。上升通道的做法是，首先找到一条上升趋势线，然后找到上升过程中出现的阶段性的高点，以此点和上升趋势线作一条平行线，这样就形成了一个方向向上的通道。而下降通道的做法也和上升通道相似。首先找到一条下降趋势线，然后找到下跌过程中出现的阶段性的低点，以此点和下降趋势线作一条平行线，这样就形成了一个方向向下的通道。

二、图形含义

从上升黄金通道的特征我们不难理解，通道的下轨其实就是上升趋势线，因此价格到了上升趋势线附近，自然产生买点，这个原理已经在第 25 式中做过介绍，不再赘述。上升通道的上轨通常有一定的压力存在，之所以有这种现象存在和黄金价格运动的阶段性的波动的幅度有关系，而通道正是描述了这种轨迹。一旦通道被突破的话，则通常意味着新的运行方向的开始。或者是加速上扬，或者是转而下跌。

从下降黄金通道的特征，我们不难理解，通道的上轨其实就是下降趋势线，因此价格到了下降趋势线附近，自然产生卖点，这个原理已经在第 25 式中做过介绍，不再赘述。下降通道的上轨通常有一定的压力存在，之所以有这种现象存在和黄金价格运动的阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性的波动的幅度有关系，而通道正是描述了这种轨迹。一旦通道被突破的话，则通常意味着新的运行方向的开始。或者是加速下跌，或者是转而上扬。

三、操作方法

先看上升通道，当价格回落到轨道的下轨，也就是上升趋势线的时候，可以做多黄金。当价格上冲到通道上轨时候，做空黄金。当价格跌破通道下轨，做多应该平仓，同时可以考虑做空黄金。当价格穿越上升通道上轨，可以做多黄金。所有的交易需要注意止损单的跟随。

再看下降通道，当价格上涨到轨道的上轨，也就是下降趋势线的时候，可以做空黄金。当价格跌到通道下轨的时候，做多黄金。当价格升破通道上轨，做空应该平仓，同时可以考虑做多黄金。当价格穿越下降通道下轨，可以做空黄金。所有的交易需要注意止损单的跟随。

四、实际案例

2011 年 3 月 17~21 日，黄金 1 小时图（见图 60）。阶段性的低点 1 和 2 连线构成了上升通道的下轨，也就是上升趋势线。点 3 为此轮上升过程中的一个阶段性的高点，因此依着 3 作一条和下方平行的线，构成了上升通道。我们可以清晰地看到沿着轨道的下轨标出了向上的箭头，就是价格在上升过程中回落到下轨的位置，均为做多的机会。同时，轨道的上轨有两个标有向下的箭头，是黄金到了上轨附近的做空机会。最后，我们注意最后一个向上的箭头所指，是上升轨道被跌破的情况，这种情况出现通常意味着趋势将被逆转，可以做空。

2011 年 3 月 22 日至 5 月 22 日，黄金 4 小时图（见图 61）。请比较上例，分别注意出现的可能买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

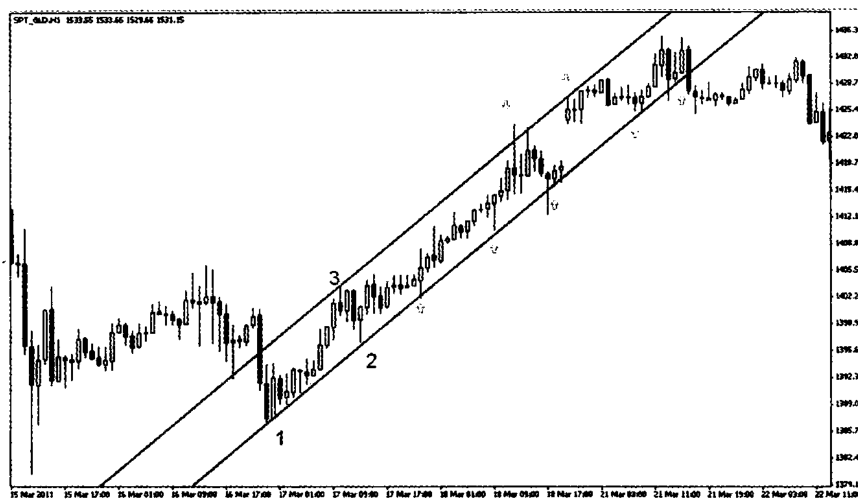


图 60

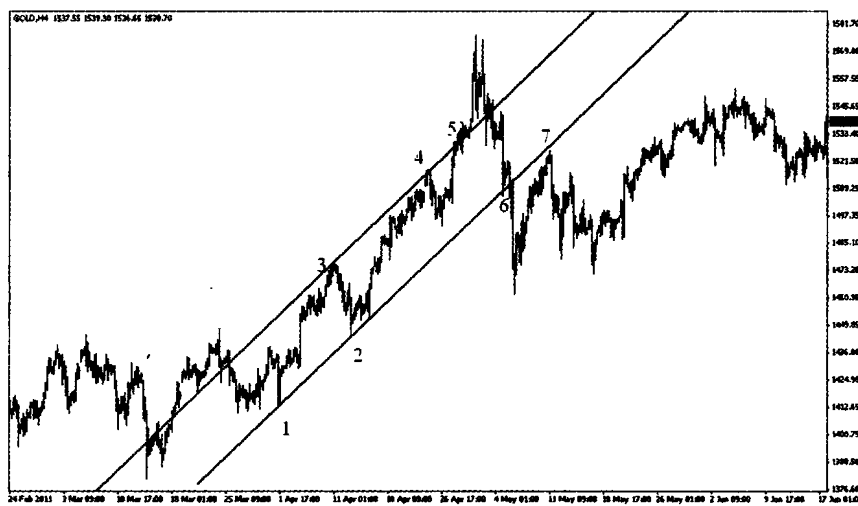


图 61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 28 式　MACD 背离 + 压力式

一、图形特征

这里先简单介绍一下 MACD。MACD 又称平滑异同移动平均线，是由美国人 Gerald Appel 所创造。MACD 是计算两条不同程度的指数平滑移动平均线的离差状况来作为研判行情的基础。MACD 吸收了移动平均线的优点，同时克服了移动平均线假信号频繁的缺陷。平滑异同移动平均线的基础用法在这里不再赘述，投资者可以自行查阅基础技术分析书籍。所谓 MACD 背离，是指当价格走出了一浪高于一浪的走势，同时 MACD 柱状线却没能同时创出新高；或者当价格走出了一浪低于一浪的走势，同时 MACD 柱状线却没能同时创出新低。

这里的压力是指两个高点形成的连线对于后续价格上涨所形成的压力线。

二、图形含义

在黄金上涨过程中，如果出现 MACD 的背离，通常表明价格继续上涨乏力。不过在这里需要指出的是，在趋势上涨行情中，在出现 MACD 背离之后，价格稍做整理以后，价格继续上涨的情况也不少见。这样投资者会纠结于到底是按照目前仍然为上升趋势所以继续看多，还是听从 MACD 背离所给出的信息，获利了结多头头寸乃至做空。在这种情况下，如果出现了一根上升趋势的压力线的话，则价格在压力线遇阻回落的机会就大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作方法

当出现 MACD 背离之后，同时又发现有前期两个高点形成的连线对于目前价格上涨形成的压力，则可以考虑做空。

四、实际案例

2011 年 2 月 21 日至 3 月 2 日，黄金 1 小时图（见图 62）。我们看 A 点和 B 点形成一个压力线，这个压力线的压力对于 C 点和 D 点都构成压力。我们看到 D 点的价格高于 C 点，但是下面的 MACD 柱状线已经出现了明显的背离迹象，看下面的箭头。两者的结合使得我们得出结论，D 点很可能是重要的阶段性高点，因此可以在这里做空黄金。

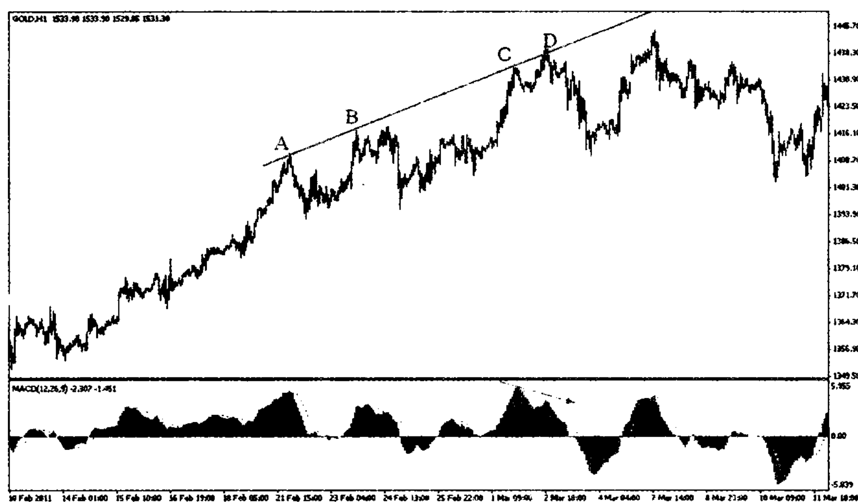


图 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第29式 MACD背离+支撑式

一、图形特征

所谓MACD背离，是指当价格走出了一浪高于一浪的走势，同时MACD柱状线却没能同时创出新高；或者当价格走出了一浪低于一浪的走势，同时MACD柱状线却没能同时创出新低。

这里的支撑是指两个低点形成的连线对于后续价格所形成的支撑线。

二、图形含义

在黄金下跌过程中，如果出现MACD的背离，通常表明价格继续下行乏力。不过在这里需要指出的是，在趋势性下跌行情中，在出现MACD背离之后，价格稍做整理以后，价格继续下跌的情况也不少见。这样投资者会纠结于到底是按照目前仍然为下降趋势所以继续看空，还是听从MACD背离所给出的信息，获利了结空头头寸，乃至做多。在这个情况下，如果出现了一根下行支撑线的话，则价格在支撑线获得支撑上行的机会就大增。

三、操作方法

当出现MACD背离之后，同时发现有前期两个低点形成的连线对于目前价格运行形成的支撑，则可以考虑做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、实际案例

2011 年 1 月 20~25 日黄金 1 小时图（见图 63）。我们看 1 点和 2 点形成一个支撑线，这个支撑线在 3 点对于价格形成支撑。同时我们注意到，虽然金价从 1、2 到 3 继续下台阶，但是下面的 MACD 柱状线已经出现了明显的背离迹象。看下面的箭头，两者的结合使得我们得出结论 3 点很可能是重要的阶段性低点。因此，可以在这里做多黄金。

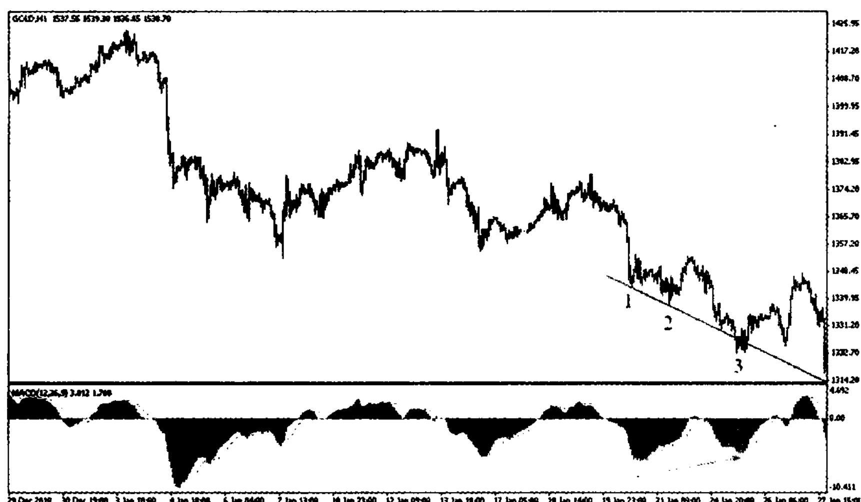


图 63

在黄金下降过程中，如果出现 MACD 的背离，通常表明价格继续下跌乏力。不过在这里需要指出的是，在下跌趋势行情中，在出现 MACD 背离之后，价格稍微整理以后，价格继续下跌的情况也不少见。这样投资者会纠结于到底是按照目前仍然为下跌趋势所以继续看空，还是听从 MACD 背离所给出的信息，获利了结空头头寸，乃至做多。在这个情况下，如果出现了一根下降支撑线的话，则价格运行到支撑线附近，获得支撑的机会就大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 30 式 MACD 背离 + 头肩形式

一、图形特征

所谓 MACD 背离，是指当价格走出了一浪高于一浪的走势，同时，MACD 柱状线却没能同时创出新高；或者当价格走出了一浪低于一浪的走势，同时，MACD 柱状线却没能同时创出新低。

这里的头肩形是指形态学中头肩顶或者头肩底。

二、图形含义

当黄金出现头肩顶的情况下，通常做顶的机会相当大。这一点已经在第 19 式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候 MACD 出现了顶背离的情况，则黄金下跌的机会大大增加，可以积极做空黄金。

当黄金出现头肩底的情况下，通常做底的机会相当大。这一点已经在第 19 式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候 MACD 出现了底背离的情况，则黄金下跌的机会大大增加，可以积极做多黄金。

三、操作方法

当出现 MACD 背离之后，同时头肩顶形成之后，应该在向下突破颈线的时候，果断地做空黄金。止损放在右肩上方。基本目标是头部到颈线的距离。

最积极的做法是在右肩形成之后，出现 MACD 柱状持续缩小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况下，直接做空。

当出现 MACD 背离之后，同时头肩底形成之后，应该在向上突破颈线的时候，果断地做多黄金。止损放在右肩下方。基本目标是头部到颈线的距离。

最积极的做法是在右肩形成之后，出现 MACD 柱状持续缩小的情况下，直接做多。

四、实际案例

2011 年 3 月 1~3 日黄金 1 小时图（见图 64）。我们看到 MACD 出现明显的背离的情况，头部比较左肩已经创出了新高，但是 MACD 的柱状图相比较明显缩小，形态上看，也有形成头肩顶的迹象。这时候有两个方案，稳健的话，可以在价格下穿颈线的时候做空黄金。积极的话，注意到 MACD 柱状图明显持续缩小（圆圈处），显示上升动力明显不足，可以在右肩形成的过程中做空，止损放在头部上方。

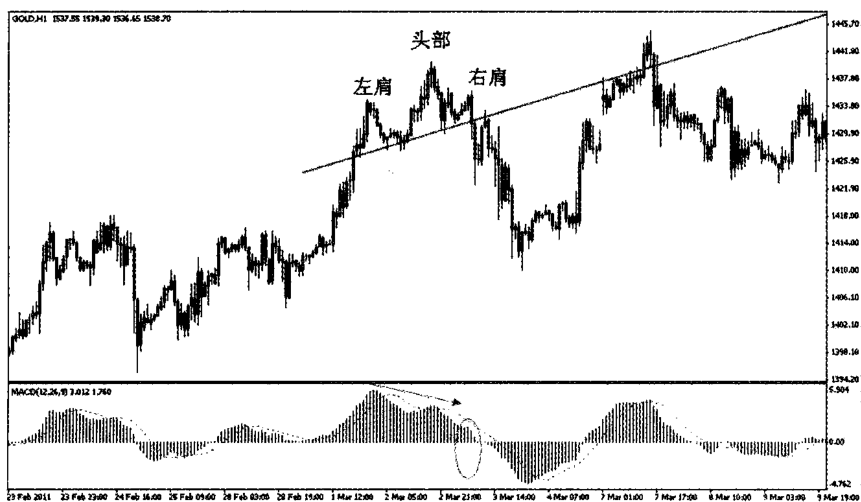
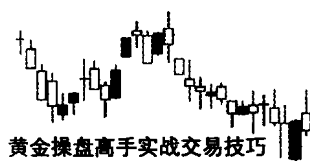


图 64

图 65 是一个头肩底和 MACD 背离的结合，2011 年 1 月 20 日至 2 月 4 日，黄金 4 小时图。我们看到 MACD 出现明显的背离的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况，头部比较左肩已经创出了新低，但是 MACD 的柱状图相比较明显缩小，形态上看，也有形成头肩底的迹象。这时候有两个方案，求稳健的话，可以在价格上穿颈线的时候做多黄金；积极的话，注意到 MACD 柱状图明显持续缩小并且开始泛红（圆圈处），显示下行动力明显不足，可以在右肩形成的过程中做多，止损放在头部下方。

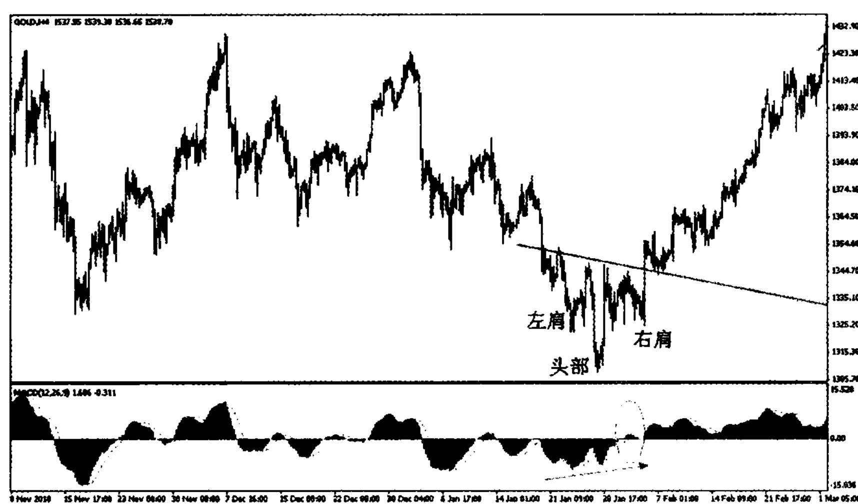


图 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第31式　MACD背离＋V形式

一、图形特征

所谓MACD背离，是指当价格走出了一浪高于一浪的走势，同时，MACD柱状线却没能同时创出新高；或者当价格走出了一浪低于一浪的走势，同时，MACD柱状线却没能同时创出新低。

这里的V形是指形态学中V形顶或者V形底。

二、图形含义

当黄金出现V形顶的情况下，通常做顶的机会相当大。这一点已经在第24式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候MACD出现了顶背离的情况，则黄金下跌的机会大大增加，可以积极做空黄金。

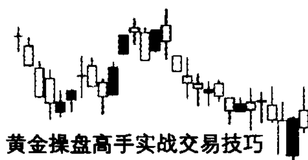
当黄金出现V形底的情况下，通常做底的机会相当大。这一点已经在第24式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候MACD出现了底背离的情况，则黄金下跌的机会大大增加，可以积极做多黄金。

三、操作方法

当出现MACD背离之后，同时V形顶形成之后，应该在向下突破颈线的时候，果断做空黄金。止损放在顶的上方。基本目标是头部到颈线的距离。

最积极的做法是在颈线尚未突破的情况下，出现MACD柱状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持续缩小的情况下，直接做空。

当出现 MACD 背离之后，同时 V 形底形成之后，应该在向上突破颈线的时候，果断做多黄金。止损放在底的下方。基本目标是头部到颈线的距离。

最积极的做法是在颈线尚未突破的情况下，出现 MACD 柱状持续缩小的情况下，直接做多。

四、实际案例

2011 年 3 月 21~24 日黄金 1 小时图（见图 66）。我们看到 MACD 出现明显的顶背离的情况，头部已经创出了新高，但是 MACD 的柱状图相比较明显缩小，形态上看，也有形成 V 形顶的迹象。这时候有两个方案，求稳健的话，可以在价格下穿颈线的时候做空黄金；积极的话，注意到 MACD 柱状图明显持续缩小，显示上升动力明显不足，可以在 V 形顶形成的过程中做空，止损放在头部上方。

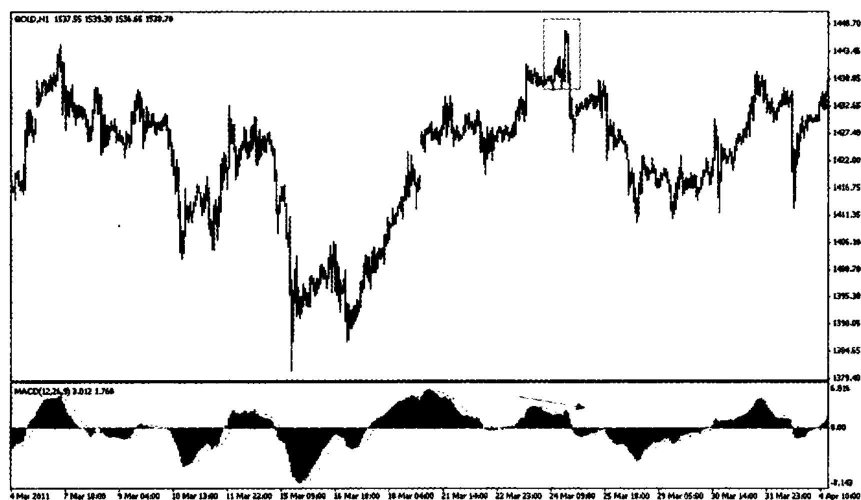


图 66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 32 式　MACD 背离＋双重形式

一、图形特征

所谓 MACD 背离，是指当价格走出了一浪高于一浪的走势，同时，MACD 柱状线却没能同时创出新高；或者当价格走出了一浪低于一浪的走势，同时，MACD 柱状线却没能同时创出新低。

这里的双重形是指形态学中双重底或者双重顶形态。

二、图形含义

当黄金出现双重顶的情况下，通常形成顶的机会相当大。这一点已经在第 18 式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候 MACD 出现了顶背离的情况，则黄金下跌的机会大大增加，可以积极做空黄金。

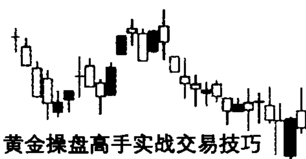
当黄金出现双重底的情况下，通常形成底的机会相当大。这一点已经在第 18 式中做了详细介绍。为了增加判断的准确度，如果这时候 MACD 出现了底背离的情况，则黄金上升的机会大大增加，可以积极做多黄金。

三、操作方法

当出现 MACD 背离，同时双重顶形成之后，应该在向下突破颈线的时候，果断做空黄金。止损放在顶的上方。基本目标是顶部到颈线的距离。

最积极的做法是在颈线尚未突破的情况下，出现 MACD 柱状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持续缩小的情况下，直接做空。

当出现 MACD 背离，同时双重底形成之后，应该在向上突破颈线的时候，果断做多黄金。止损放在底的下方。基本目标是底部到颈线的距离。

最积极的做法是在颈线尚未突破的情况下，出现 MACD 柱状持续缩小的情况下，直接做多。

四、实际案例

2010 年 10 月 18 日至 11 月 8 日黄金 4 小时图（见图 67）。我们看到 MACD出现类似底背离的情况，虽然价格没有表现出一浪低于一浪的情况，但是两者相当接近，但是 MACD 的柱状图相比较明显体现一浪小于一浪的状态，这种情况称为类似底背离。从形态上看，也有形成双重底的迹象。这时候有两个方案，稳健的话，可以在价格上穿颈线的时候做多黄金。积极的话，注意到 MACD 柱状图明显持续缩小，显示下跌动力明显不足，可以在双重底形成的过程中做多，止损放在底部下方。另外，可能有人将这个图看成是头肩底形态加上 MACD 背离的情况。请注意我们画的两个圆圈，区别在哪里还请读者自行思考。

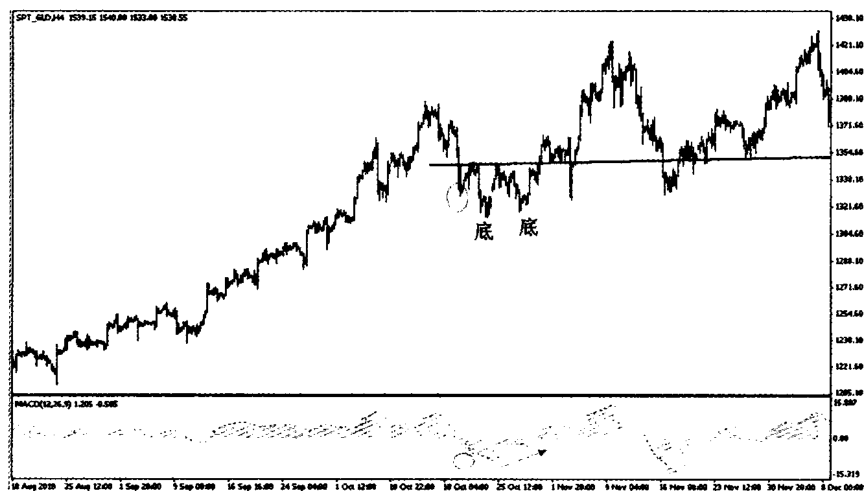


图 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 3 月 10~14 日黄金 1 小时图（见图 68）。我们看到 MACD 出现类似底背离的情况，虽然价格没有表现出一浪低于一浪的情况但是两者相当接近，两个底的价格相差 2 美元左右，只有当时黄金价格的 0.2%以内，因此，可以认为价格基本处于一个水平。但是 MACD 的柱状图相比较明显体现一浪小于一浪的状态，这种情况称为类似底背离。形态上看，也有形成双重底的迹象。这时候有两个方案，求稳健的话，可以在价格上穿颈线的时候做多黄金；积极的话，注意到 MACD 柱状图明显持续缩小，显示下跌动力明显不足，可以在双重底形成的过程中做多，止损放在底部下方。

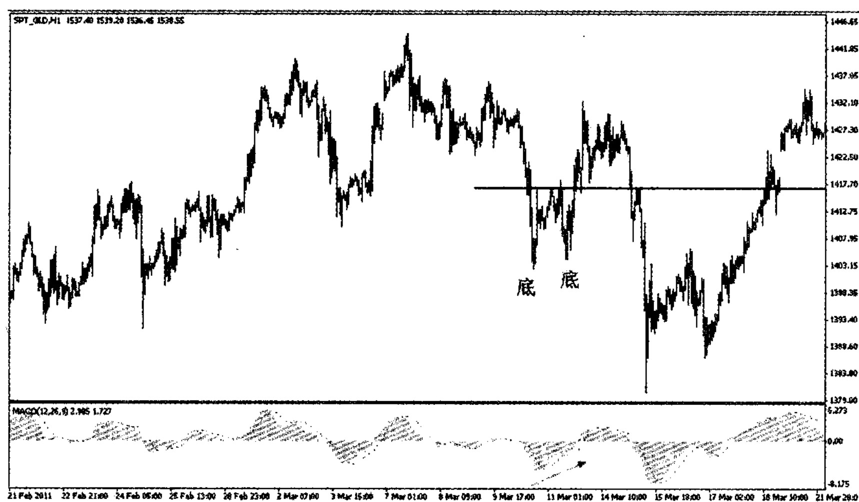


图 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第33式　MACD柱状线极值式

一、图形特征

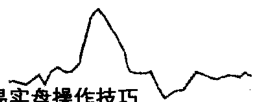
MACD又称平滑异同移动平均线，是由美国人Gerald Appel所创造的。MACD是计算两条不同程度的指数平滑移动平均线的离差状况来作为研判行情的基础。MACD吸收了移动平均线的优点，同时克服了移动平均线假信号频繁的缺陷。平滑异同移动平均线的基础用法在这里不再赘述，投资者可以自行查阅基础技术分析书籍。MACD很多的基础用法在实际黄金交易中并不实用。MACD背离是比较有限的信号，另外本节的柱状线极值判断法也是比较有效的信号。MACD的柱状线数值达到一个阶段性的极限值（高点或者低点），同时参照历史经验数据表明这个极限值附近出现多次金价的阶段性高点，往往意味着目前到达阶段性的顶部或者底部。

二、图形含义

MACD有一些基本的用法，比如在0轴之上DIF下穿DEA时为卖出信号，在0轴之下DIF上穿DEA时为买入信号，黄金交易实务当中并不实用。往往信号给出的时候，价格已经有很大幅度的下跌或者回落，如果按照信号买卖，有时候会买在向下的转折点上或者卖在向上转折点上。

MACD柱状线在黄金向上上涨的过程中，通常呈现逐步向上延伸的形势，当柱状线的长度到达一定程度的时候，往往预示着价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能到达阶段性的高点。如何来判断这个长度已经到达转折点呢？我们可以通过对于历史高点上 MACD 柱状线的高点来进行辅助判断，事实表明是有相当大的参考价值。

同理，MACD 柱状线在黄金向下下跌的过程中，通常呈现逐步向下延伸的形势，当柱状线的长度到达一定程度的时候，往往预示着价格可能到达阶段性的低点。如何来判断这个长度是否到达转折点呢？我们可以通过对于历史低点上 MACD 柱状线的低点来进行辅助判断，事实表明是有相当大的参考价值。

三、操作方法

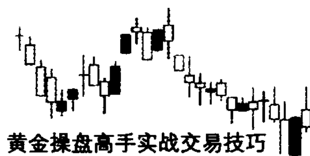
在黄金上扬过程中，关注 MACD 柱状线向上延展的情况，同时要将历史上价格高点的柱状图的高点数值做比较，当数值达到一致时，通常是见顶信号，可以做空。如果在极值附近出现其他见顶的信号，比如双重顶、顶背离等，则应该积极做空。

在黄金下跌过程中，关注 MACD 柱状线向下延展的情况，同时要将历史上价格低点的柱状图的低点数值做比较，当数值达到一致时，通常是见底信号，可以做多。如果在极值附近出现其他见底的信号，比如双重底、底背离等，则应该积极做空。

四、实际案例

2010 年 11 月 10 日至 2011 年 5 月 20 日黄金 4 小时图（见图 69）。我们先看 A 点是一个 MACD 柱状的极值，对应的是价格 a 点，之后，我们发现没有看到黄金下跌的过程中，出现 MACD 柱状线接近或者达到这个峰值。在 2011 年 5 月初黄金价格暴跌的过程中，MACD 柱状线向下延伸到了 B 点，恰恰和 A 点平齐，说明很可能目前离底部很近了，事实上黄金就在这里企稳，并开始逐步向上。C 点是一个 MACD 柱状的极值，对应的是价格 c 点，在 2011 年 4 月底至 5 月初，我们看到 MACD 的柱状极值到了 D 点，甚至超过了原来的 C 点，价格上也是创出了新高。说明这里成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶部的概率非常大了，之后在这里出现了一个双顶的形态，开始一轮 100 美元的暴跌行情。

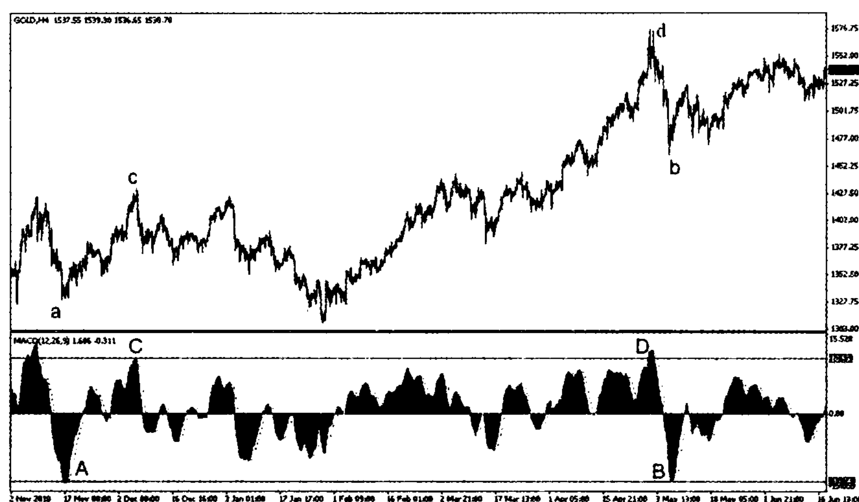


图 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 34 式　KD + 金线式

一、图形特征

KD 全名为随机指标（Stochastics），由美国的乔治·莱恩（George Lane）博士所创。其综合动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，是欧美证券期货市场常用的一种技术分析工具。随机指标设计的思路与计算公式都起源于威廉（W%R）理论，但 W%R 指标一般只限于用来判断股票的超买和超卖现象，而随机指标在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标 RSI 敏感。总之，反映了价格走势的强弱和波段的趋势，对于把握中短期的行情走势十分敏感。

计算公式：

（1）对每一交易日求 RSV（未成熟随机值）。

RSV =（收盘价 - 最近 N 日最低价）/（最近 N 日最高价 - 最近 N 日最低价）× 100

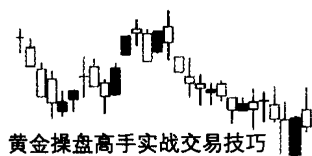
（2）K 线：RSV 的 M1 日移动平均。

（3）D 线：K 线的 M2 日移动平均。

参数：N、M1、M2；天数，一般取 9、3、3。

从计算公式不难看出，SVR 反映的就是现在价格在过去 N 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以来最高价、最低价之间的相对位置。而 K 线、D 线不过是对 RSV 做一点平滑处理。D 线就是 K 线的移动平均线。

金线是指参数为 55 的简单移动平均线。

二、图形含义

KD 属于摆动指标，它的一些基本的用法可以参考笔者的《外汇交易进阶》，在此不再赘述。KD 高位死叉通常意味着价格短线见顶，但是交易实际中我们看到单凭着高位死叉做空的成功率相当低。理由是 KD 属于摆动指标，在区间震荡的情况下，高位死叉比较能说明问题，但是在单边上升市场中，持续钝化高位死叉的情况非常常见，这个信号作为见顶的有效性则大为降低。所以这里配合了一条参数为 55 的移动平均线，如果参数为 55 的移动平均线方向向下，属于下降的趋势，在这个背景下，如果 KD 在高位死叉，则比较有效；反之，如果 KD 死叉是在上升趋势之中的，则可以不予采信。

KD 低位金叉通常意味着价格短线见底，但是交易实际中我们看到单凭着低位金叉做多的成功率相当低。理由是 KD 属于摆动指标，在区间震荡的情况下，低位金叉比较能说明问题，但是在单边下跌市场中，持续钝化低位金叉的情况非常常见，这个信号作为见底的有效性则大为降低。所以这里配合了一条参数为 55 的移动平均线，如果参数为 55 的移动平均线方向向上，属于上升的趋势，在这个背景下，如果 KD 在低位金叉，则比较有效，反之，如果 KD 金叉是在上升趋势之中的，则可以不予采信。

三、操作方法

当 KD 在低位形成金叉以后，如果同时 55 均线的简单移动平均线方向向上，则在金叉之后做多。

当 KD 在高位形成死叉以后，如果同时 55 均线的简单移动平均线方向向下，则在死叉之后做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、实际案例

2011年4~6月黄金4小时图（见图70）。我们先看A点是KD低位金叉，同时55均线方向向上，说明目前金价目前只是上升过程中的一个调整，将继续向上。所以可以在这里做多。B点、b点的情况和A点、a点相似。C点是KD高位死叉，同时55均线方向向下，说明目前金价目前是下跌过程中的一个反弹，将继续向下，所以可以在这里做空。D和E点则是两个反例。虽然这两个位置都是高位死叉，但是由于55均线继续向上，所以该信号为无效信号，不适合以此依据做空。

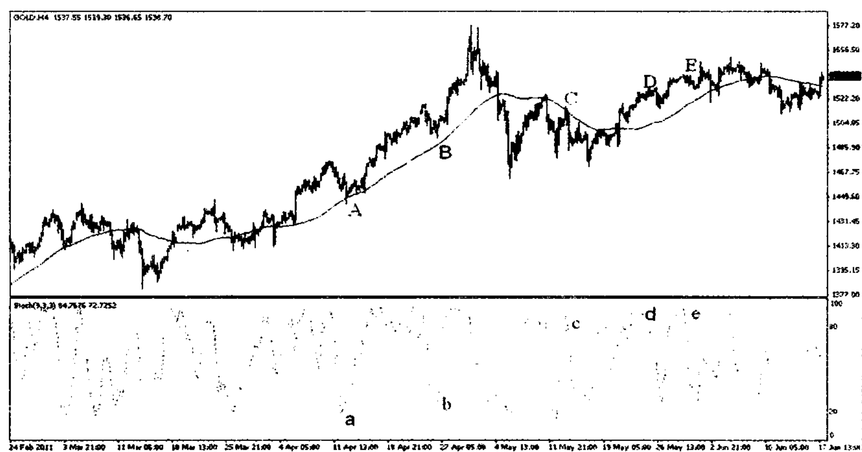


图70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第35式　KD背离+金（死）叉

一、图形特征

KD指标又称为Stochastics，为典型的摆动指标，使用默认参数（9，3，3）就可以。

KD背离是KD比较有效的技术之一。在上升趋势中，金价处于一浪高于一浪的形势，KD指标却没有创出新高，称为顶背离。在下降趋势中，金价处于一浪低于一浪的形势，KD指标却没有创出新底，称为底背离。

%K在低位上穿%D称为KD金叉。%K在高位下穿%D称为KD死叉。

二、图形含义

KD背离是KD比较有效的技术之一。所谓背离就是价格和指标不能相互验证趋势。在上升趋势中，金价处于一浪高于一浪的形势，KD指标却没有创出新高，称为顶背离。是价格见顶的有力信号之一。在下降趋势中，金价处于一浪低于一浪的形势，KD指标却没有创出新底，称为底背离。是价格见底的有力信号之一。一般来讲，背离在极端值区域才显得有意义。KD值高于80或者低于20可以认为是极端区域。KD背离虽然发出了市场可能见顶或者见底的信号，但是却没有提示进场和出场的位置。如果KD顶背离能配合出现KD死叉出现，则是见顶做空的信号。如果KD底背离能配合出现KD金叉出现，则是见顶做空的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作方法

当 KD 在低位形成底背离，之后 KD 在低位形成金叉，是买入信号。

当 KD 在高位形成顶背离，之后 KD 在高位形成死叉，是卖出信号。

四、实际案例

2010 年 12 月 29 日至 2011 年 1 月 3 日黄金 4 小时图（见图 71）。我们先看左边，金价形成一波高于一波的形势，但是下方的 KD 则形成一波低于一波的形势，形成了典型的顶背离。当下方的 KD 在高位形成死叉以后，可以做空黄金。止损设置于前期的高点上方。接着，在 1 月 25~28 日，金价形成一波低于一波的形势，但是下方的 KD 则形成一波高于一波的形势，形成了典型的底背离。当下方的 KD 在低位形成金叉以后，可以做多黄金，见箭头所指出的。止损设置于前期的底点上方。

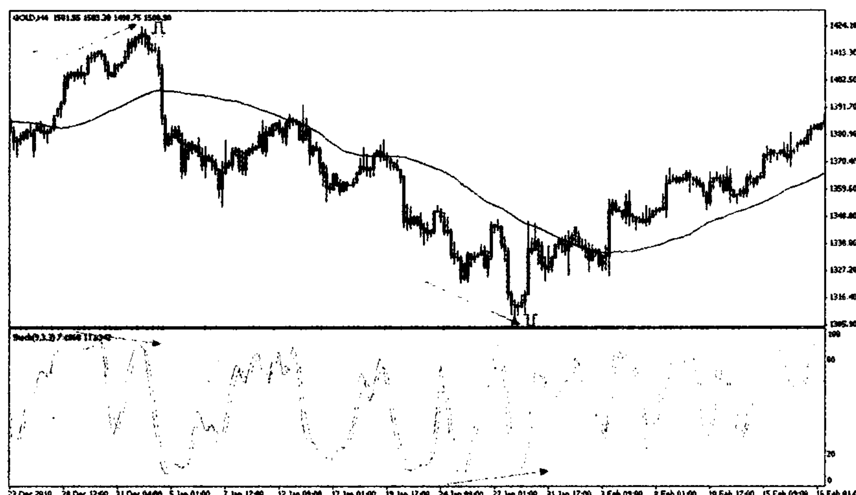


图 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第36式　RSI极值式

一、图形特征

RSI指标也是典型的摆动指标。它是J.Welles Wilder于1978年创设。RSI计算公式如下：

RSI＝100－[100/(1＋RS)]

RS＝X天内上涨收市价的平均值/X天内下跌收市的平均值

时间参数一般选14。

RSI的常态分布范围在0~100。一般RSI大于70，称为超买，表明市场在连续的上涨之后，有回调的可能；RSI小于30，称为超卖，表明市场在连续的下跌之后，有反弹的可能。

RSI极值是指数值达到了一个时间段中相对高点。

二、图形含义

RSI在黄金上涨的过程中通常呈现逐步向上的形势，当RSI数值到达一定程度的时候，往往预示着价格可能到达阶段性的高点。如何来判断这个长度已经到达转折点呢？我们可以通过对于历史上RSI值的极点来进行辅助判断，事实表明是有相当大的参考价值。

同理，RSI在黄金下跌的过程中通常呈现逐步向下的形势，当RSI数值到达一定程度的时候，往往预示着价格可能到达阶段性的低点。如何来判断这个长度已经到达转折点呢？我们可以通过对于历史上RSI值的极点来进行辅助判断，事实表明是有相当大的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作方法

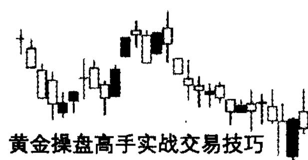
在黄金上扬过程中，关注 RSI 向上延展的情况，同时要与历史上价格高点的 RSI 数值的极点值做比较。当数值达到一致时，通常是见顶信号，可以做空；如果在极值附近出现其他见顶的信号，比如双重顶、顶背离等，则应该积极做空。

在黄金下跌过程中，关注 RSI 向下延展的情况，同时要将历史上价格低点的 RSI 数值的极点值做比较。当数值达到一致时，通常是见底信号，可以做多；如果在极值附近出现其他见底的信号，比如双重底、底背离等，则应该积极做多。

四、实际案例

2010 年 11 月 15 日至 2011 年 6 月 24 日黄金 4 小时图压缩图（见图 72）。我们先看 RSI 的高点数值超过 70 的信号，一共出现了 10 个。金价在这里成为重要阶段性高点的数值 6 个，成为阶段性调整高点的有 4 个。再来看 RSI 的低点数值低于 30 的信号（见箭头所指），一共出现了 7 个点，有 5 个箭头处成为重要的低点，2 个箭头处价格在这里有一定的整理。所以可以说 RSI 的极值是有相当大的高低点的参考价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



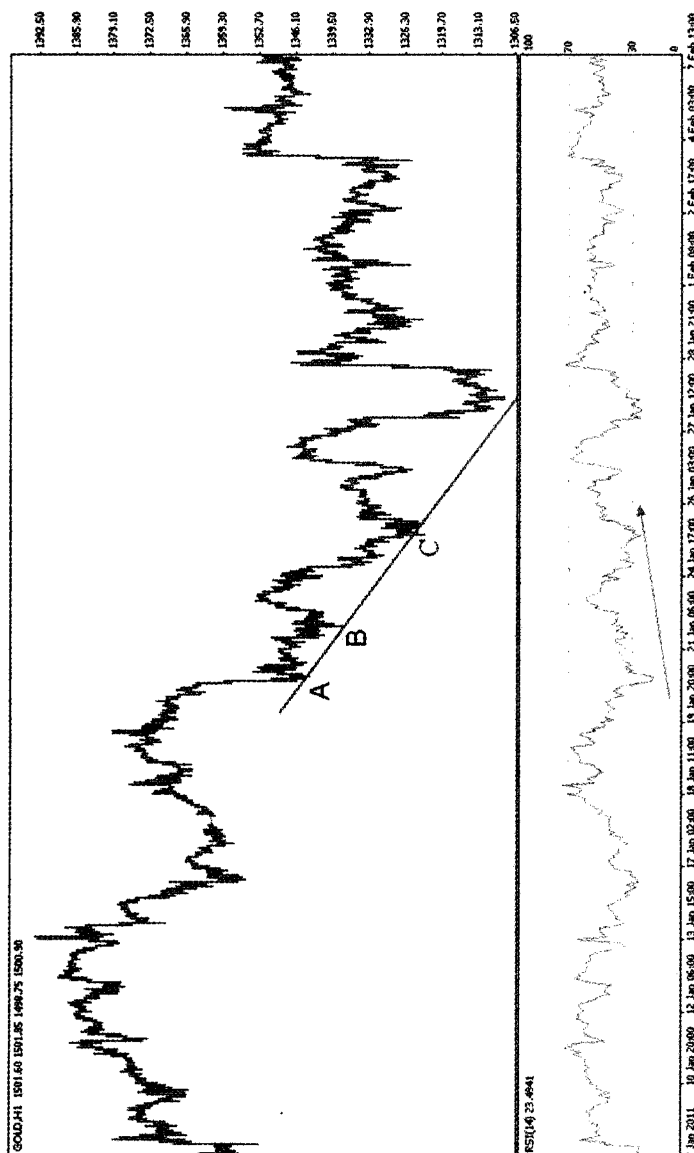


图 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第37式 RSI背离+支撑

一、图形特征

RSI背离是指价格和指标不能相互验证趋势。在上升趋势中，金价处于一浪高于一浪的形势，RSI指标却没有创出新高，称为顶背离。在下降趋势中，金价处于一浪低于一浪的形势，RSI指标却没有创出新底，称为底背离。

支撑是指金价在下行过程中出现的两个低点形成的连线对于后续价格所形成的支撑线。

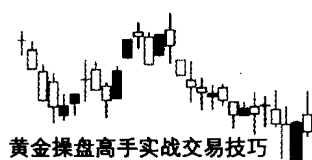
二、图形含义

在黄金下跌过程中，如果出现RSI的背离，通常是表明价格继续下行乏力。不过在这里需要指出的是，在趋势性下跌行情中，在出现RSI背离之后，价格稍做整理以后，价格继续下跌的情况也不少见。这样投资者会纠结于到底是按照目前仍然为下降趋势所以继续看空，还是听从RSI背离所给出的信息，获利了结空头头寸，乃至做多。在这个情况下，如果出现了一根下行支撑线的话，则价格在支撑线获得支撑上行的机会就大增。

三、操作方法

当出现RSI背离之后，同时发现有前期两个低点形成的连线对于目前价格下行形成支撑，有空单的应该积极平仓，同时应该考虑在此位置做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实际案例

2011 年 1 月 20~25 日黄金 1 小时图（见图 73）。我们看 A 点和 B 点形成一个支撑线，这个支撑线在 C 点对于价格形成支撑。同时我们注意到，虽然金价从 A、B 到 C 继续下台阶，但是下面的 RSI 数值已经出现了明显的背离迹象。看下面的箭头。两者的结合使得我们得出结论 C 点很可能是重要的阶段性低点。因此可以在这里做多黄金。



图 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第38式 RSI背离+压力式

一、图形特征

RSI背离是指价格和指标不能相互验证趋势。在上升趋势中，金价处于一浪高于一浪的形势，RSI指标却没有创出新高，称为顶背离；在下降趋势中，金价处于一浪低于一浪的形势，RSI指标却没有创出新底，称为底背离。

压力是指金价在上行过程中出现的两个高点形成的连线对于后续价格所形成的压力线。

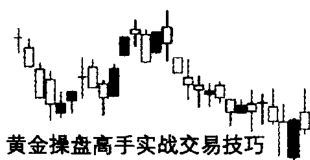
二、图形含义

在黄金上升过程中，如果出现RSI的背离，通常表明价格继续上行乏力。不过在这里需要指出的是，在趋势性上升行情中，在出现RSI背离之后，价格稍做整理以后，价格继续上扬的情况也不少见。这样投资者就会纠结于到底是按照目前仍然为上升趋势所以继续看多，还是听从RSI背离所给出的信息，获利了结多头头寸，乃至做空。在这个情况下，如果出现了一根上行压力线的话，则价格运行到压力线附近，突破的难度就相当大了。

三、操作方法

当出现RSI背离之后，同时发现有前期两个高点形成的连线对于目前价格上行形成的压力，有多单的应该积极平仓，同时应该考虑在此位置做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实际案例

2011 年 4 月 5~11 日黄金 1 小时图（见图 74）。我们看到前期高点 A 点和 B 点形成一个压力线，这条压力线在 C 点对于价格形成压力。同时我们注意到，虽然金价从 A、B 到 C 继续上台阶，但是下面的 RSI 数值已经出现了明显的背离迹象，看下面的箭头。两者的结合使得我们得出结论 C 点很可能是重要的阶段性高点。因此可以在这里做空黄金。



图 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第39式　百分比回撤+支撑压力式

一、图形特征

这里的百分比回撤指技术分析中，通过百分比回撤的计算来估计出价格目标。最常用的百分比回撤数是100%、50%、61.8%（通常取近似值62%）、38%。在强劲的趋势下，最小回撤通常在38%上下。而在脆弱的趋势下，最大回撤百分比通常为62%。一旦回撤超过原来幅度的2/3，则意味着原来的趋势很可能已经反转。

支撑是指水平支撑线、倾斜支撑线、水平支撑点等。压力是指水平压力线、倾斜压力线、水平压力点等。

二、图形含义

百分比回撤技术在西方技术分析门类里面就是一个相对比较独立的组成部分。它和趋势分析、摆动指标等是建立在完全不一样的对市场的认知之上，因此它可以帮助交易者从一个全新的视角来分析目前的市场状况。市场分析好比是医生看病，要从望、闻、问、切多个角度来观察，才可以得出比较准确的结论。不过由于回撤的可能位置较多，100%、50%、62%、38%等，如果这些位置出现重要支撑信号的话，比如水平支撑线、水平支撑点、倾斜支撑线等，那么这里企稳的可能性就大大增加，百分比回撤的可信度大大增加。反之，如果这些位置出现重要压力信号的话，比如水平压力线、水平压力点、倾斜压力线等，那么这里企稳的可能性就大大增加，百分比回撤的可信度大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、操作方法

当出现黄金价格连续上升之后，出现向下调整的时候，可以作出前期升势的百分比回撤比例，这些比例往往是市场调整的目标位置。如果调整位置出现重要的支撑线、支撑点，则意味着这里很有可能已经企稳，接下来升势将延续。可以在当前位置做多。

当出现黄金价格连续下跌之后，出现向上反弹的时候，可以算出前期跌势的百分比回撤比例，这些比例往往是市场反弹的目标位置。如果反弹位置出现重要的压力线、压力点，则意味着这里很有可能已经企稳，接下来跌势将延续。可以在当前位置做空。

四、实际案例

2011 年 1 月 27 日至 5 月 2 日黄金出现一波明显的升势，之后开始下跌，如果把黄金理解成是上升途中的一个正常的调整，如何判断可能的回调位置呢？连接这段时间的最高点和最低点画出斐波那契百分比回撤位置（见图 75）。我们看到价格在 5 月 5 日，升幅 62%的位置获得支撑。假设这里站稳的话，则黄金属于强势回档。

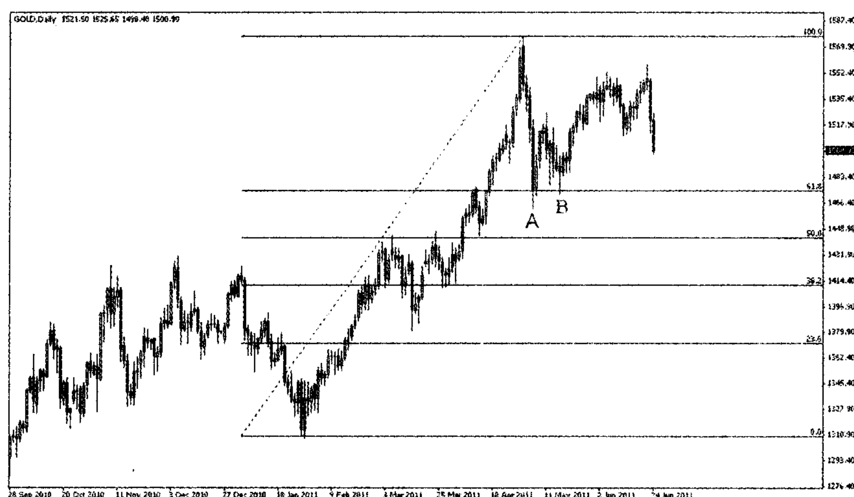


图 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 点和百分比回撤的结合显示黄金在这里获得了支撑并且做向上反弹，所以 A 点的技术意义就非常重要。当价格第二次回到这条支撑线的时候，在 B 点企稳，则是做多的良机。这是上升途中回落获得支撑的例子。

再看一例下跌之后反弹在百分比回撤遇阻的例子（见图 76）。还是上面这个时间段。5 月 2~5 日，金价大幅度下挫，最大跌幅为 110 美元，通过计算这段跌幅的百分比回撤位置不难得出强势反弹的区域在 50%（1519 美元）、63%（1533 美元）。事实上，在反弹过程中，较难判断到底反弹会止步于哪一个百分比回撤位置。注意原先的支撑位置，两个向上箭头所指位置，由于被跌破以后应该变成为阻力，所以我们在这里作了一个水平压力线，压力线又处于百分比回撤的区域，所以在 2 处可以做空。

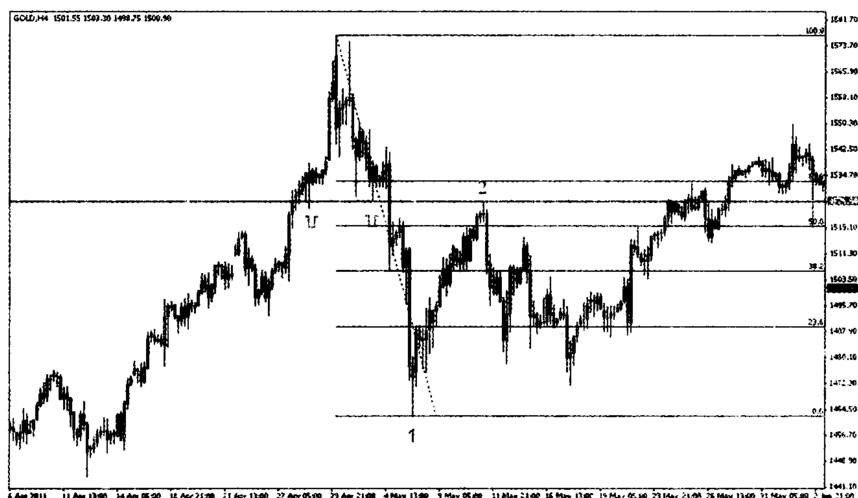


图 76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 40 式　均线周期共振式

一、图形特征

采用简单移动平均线，参数为 10、55。周期为 1 小时和 15 分钟。当 1 小时周期的 55 均线和 10 均线形成多头排列，同时 15 分钟周期的 55 均线和 10 均线形成多头排列，称为多头周期共振。当 1 小时周期的 55 均线和 10 均线形成空头排列，同时 15 分钟周期的 55 均线和 10 均线形成空头排列，称为多头周期共振。

二、图形含义

移动平均线是反映趋势的有效指标之一。一旦趋势形成，则不易于逆转，利于平滑很多短线的噪音和波动。不过均线的缺点是滞后于趋势的反转，参数越长，则反应的滞后越明显。采用 55 均线和 10 均线结合，55 均线是反映中期的方向，而 10 均线则可以反映短期的方向，二者的结合则最大限度地避免反映趋势方向过快或者过慢的弊病。

周期共振是技术分析中一个很重要的分析手段。趋势有级别之分，大的周期如果趋势向上，则在该周期之内以做多为好；反之，大的周期如果趋势向下，则在该周期之内以做空胜算更高。为了配合短线交易，这里采用的 1 小时周期定趋势的方向，以 15 分钟周期定进出场的位置的方案。如果二者方向一致的话，则成功的概率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、操作方法

当 1 小时的 55 均线和 10 均线形成多头排列，同时观察 15 分钟级别的 55 均线和 10 均线也形成多头排列，则做多黄金。

当 1 小时的 55 均线和 10 均线形成空头排列，同时观察 15 分钟级别的 55 均线和 10 均线也形成空头排列，则做空黄金。

四、实际案例

2011 年 5 月 19~26 日黄金 1 小时图（见图 77）。黄金在这一段周期里形成均线参数为 10 和 55 的多头排列到结束多头排列的过程。根据本定式，在 15 分钟周期里，只能抓住做多的信号，而放弃做空的机会。我们看 15 分钟的图（见图 78）。箭头所指是均线参数为 55 和 10 形成多头排列的信号，因此是做多时机。圆圈是均线参数为 55 和 10 形成空头排列的信号，这是做空信号。由于这个信号和 1 小时图周期的做多信号相互矛盾，因此放弃这里的做空机会。

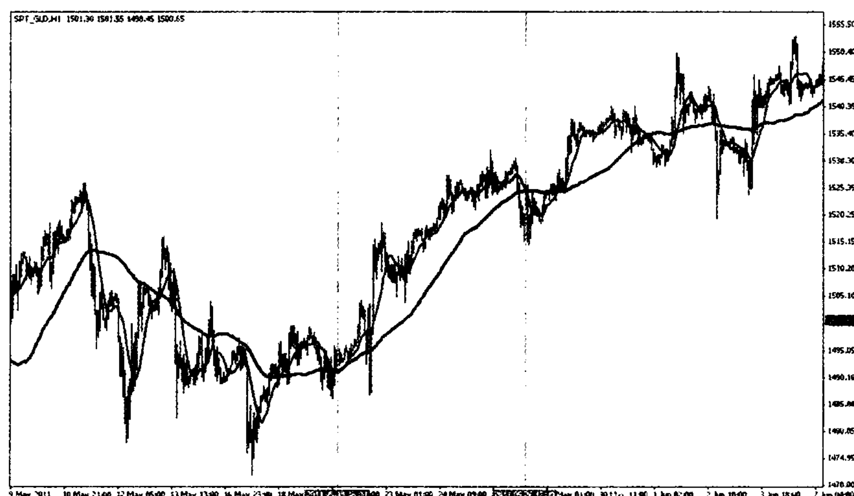
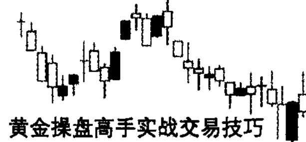


图 77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



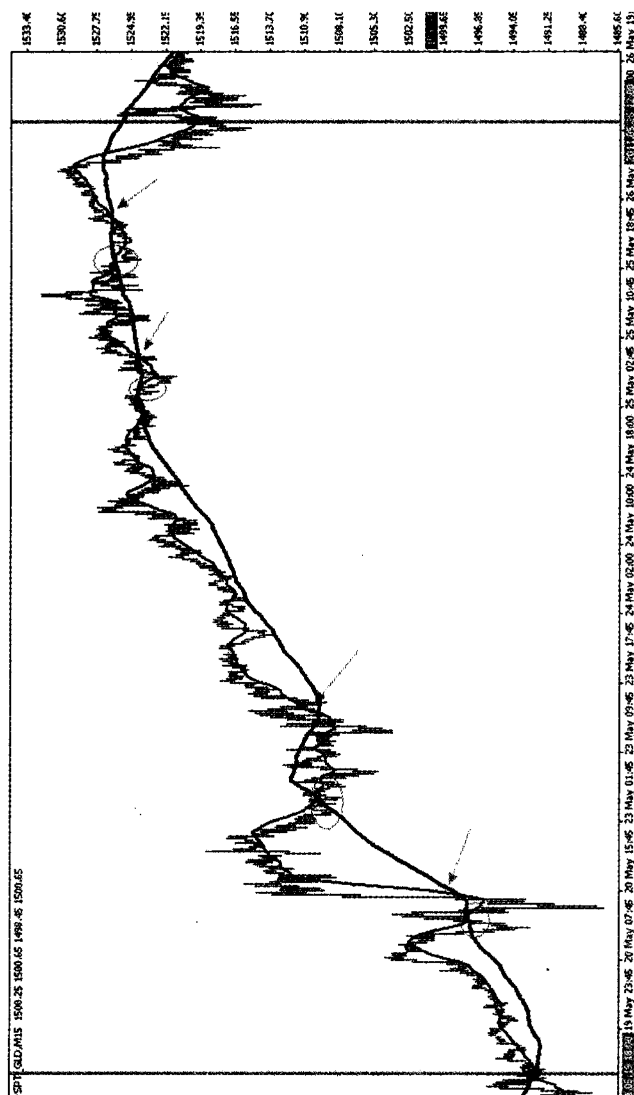


图 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第41式 一分钟周期交易式

一、图形特征

1分钟周期交易式就是以1分钟为周期进行交易。1分钟周期交易的技术难度较大，是为博取超短线的利润而使用的手法，适合专业投资者使用，不建议初学者及一般的投资者使用。

二、图形含义

通常超短线交易常见的是用5分钟或者15分钟的交易级别进行。1分钟周期交易法以1分钟为周期进行交易。1分钟周期交易的技术难度较大，是为博取超短线的利润而使用的手法，由于1分钟时间周期非常短，而且金价的波动有时候又非常大，只适合专业投资者使用。

三、操作方法

为了增加交易的胜算，一般使用如下一些技术手段，周期共振法、形态学、趋势、支撑阻力理论综合运用。周期共振方面主要参考5分钟图，来辅助判断超短周期趋势。形态学方面，常见的双形、头肩形、三角形、箱形等均可以使用，支撑阻力理论完全适用。

四、实际案例

2011年6月24日的黄金1分钟图（见图79）。从大的趋势看，首先是一个下行的趋势（见向下的箭头），因此考虑以做空为主的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思路。首先出现了一个箱体整理的形态，因此在箱体向下突破的时候，可以做空。之后，出现了第二个小的箱体。虽然箱体的时间很短，但是均线开始向下呈空头排列之势，因此继续做空。之后出现了经过整理突破了趋势线的支撑，在趋势向下的背景下，继续做空。需再次强调的是，非专业投资者以及经验丰富的短线交易者不适合使用本办法。

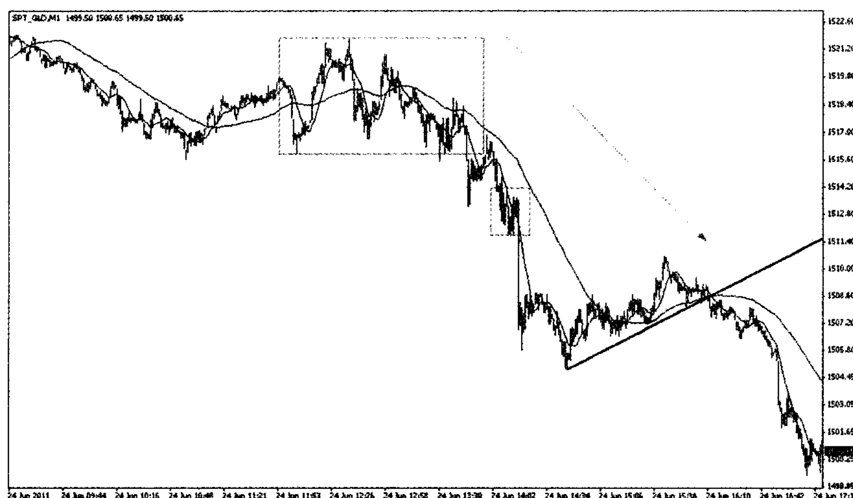


图 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第42式　金银走势背离式

一、图形特征

在中线黄金的上升趋势中后段，出现黄金涨、白银不涨甚至白银下跌的情况，意味着黄金和白银的走势出现背离，往往预示着黄金和白银的中线上升趋势将要结束。

二、图形含义

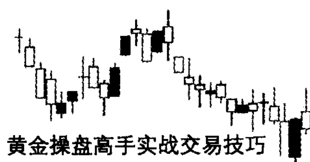
通常情况下，黄金和白银同为贵金属，有同向运行的特点。也就是说，黄金涨，白银也会涨，黄金跌，白银也会跌。同时白银的波幅明显高于黄金。在一波中线升幅中，白银的升幅会大于黄金。在中线跌幅中，白银的跌幅也会明显大于黄金。

如果出现了一波明显的黄金的升势，如果出现白银涨、黄金不涨的情况，则不一定是中线升势结束的明显信号。因为在这种情况下，有可能在贵金属上升的过程中也容易出现，本来白银波幅就高于黄金。这就需要结合其他因素综合判断了。但是，如果出现黄金上涨而白银不涨甚至下跌的情况，则意味着贵金属中线升势可能结束。

三、操作要点

趋势中后期，当出现黄金涨而白银不涨甚至下跌时，稳健的投资者应该逐渐平仓黄金多单，激进投资者可以择机做空黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、实际案例

黄金自2011年2月开始一轮中级上升趋势，到4月底已经有近200美元的升幅，4月28日和4月29日连续创出历史新高，29日上涨了近30美元。特别是白银在本轮上升行情中，升幅巨大，达到近90%，但是在4月28日出现整理走势没有和黄金升势相呼应，29日甚至是小幅度下跌的走势。黄金和白银出现明显的背离特征。这个时候做多黄金的投资者应该分次平仓，至少绝对不做多黄金以及白银。5月2日白银从48元暴跌至42元左右，黄金也在测试历史高点以后，开始下跌，表明这一轮的贵金属中线上涨已经结束了。



图 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

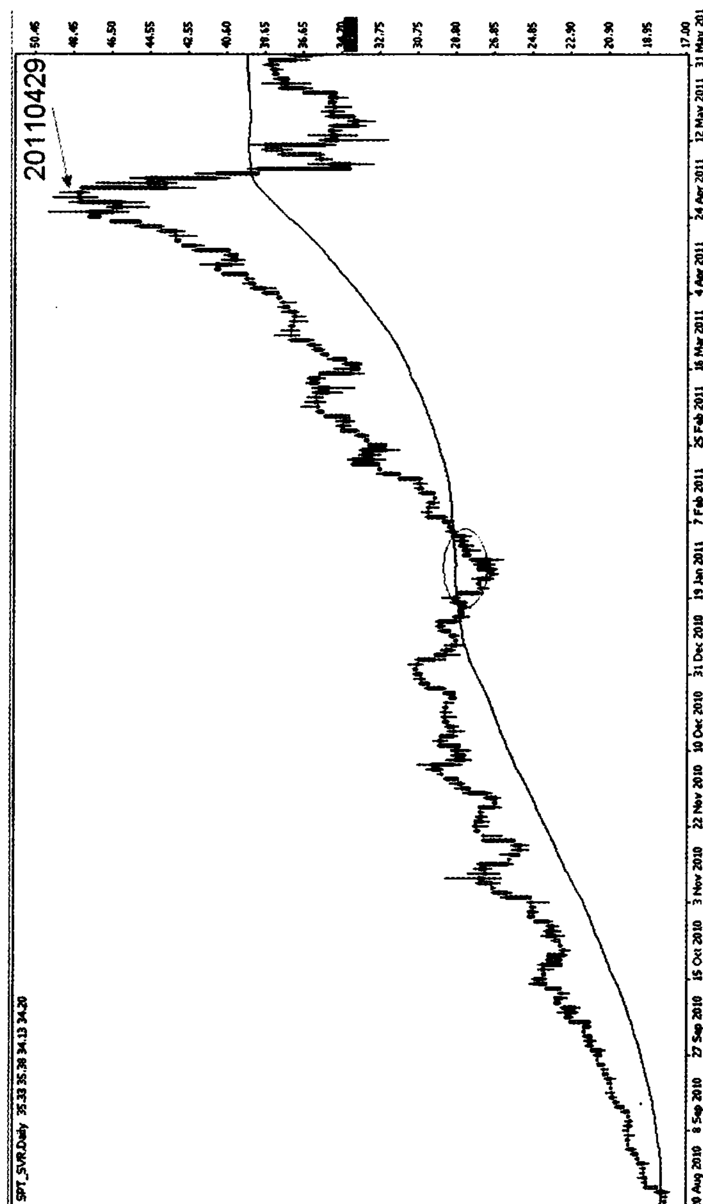


图 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 43 式 交易天量式

一、图形特征

先简单介绍黄金 ETF 基金（Exchange Traded Fund），黄金 ETF 是一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品，可以在证券市场交易。因黄金价格较高，黄金 ETF 通常以 1/10 盎司为一份基金单位，每份基金单位的净资产价格就是 1/10 盎司现货黄金价格减去应计的管理费用。其在证券市场的交易价格或二级市场价格以每股净资产价格为基准。

Street Tracks Gold Trust 基金（纽约证券交易所代码 GLD），于 2004 年 11 月 18 日开始在纽约证券交易所（NYSE）交易，该基金由世界黄金信托服务机构（World Gold Trust Services）发起，目前是世界上最大的黄金 ETF。我们这里所说的交易天量指的就是 GLD 的交易量数据。

二、图形含义

在金融市场，交易量有非常重要的作用。有句投机市场名言：天量见天价。也就是说，在市场价格最高点附近，往往就是市场最疯狂的时候。而市场体现疯狂的最重要的指标就是，交易量非常高，原因是看好的人非常多，所以交易量和投资量比过去都要活跃。当交易量达到一个天量的时候，往往意味着没有后续的买盘进入，市场接下来必然进入一个大的调整。由于国际黄金市场并不是一个封闭的交易场所，既有大量的场内交易，比如 GLD，更大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的则是场外的交易。因此关于整个黄金市场每天的交易量我们无法得知。不过我们可以有一个变通的办法，找到一个可以参照的市场。GLD 市场就是其中之一。白银市场可以参考 SLV。当 GLD 市场交易量急速放大的时候，往往也是市场的最高点附近。

三、操作要点

在趋势上升中后期，当 GLD 出现急速的放量，量能是前期的 2 倍或者更多的量的时候，注意减仓或者平仓多单。积极的投资者可以择机做空。

在下跌过程中，如果 GLD 出现急速放量的过程，也是阶段见底的信号。可以结合其他的技术分析手段做综合判断。

四、实际案例

2011 年 4 月 25 日，黄金 GLD 的成交量没有明显放大，不过白银 SLV 4 月 25 日成交量比前面几日的成交量翻番，为顶部信号之一，由于白银前期升幅高达 90%，因此是白银顶部讯号之一，由于黄金和白银的同向特征，因此之后的发展要密切关注了。白银 SLV 在之后的 26~28 日维持巨大成交量。结合第 42 式所说的，黄金和白银走势背离的情况，可以果断平仓黄金。

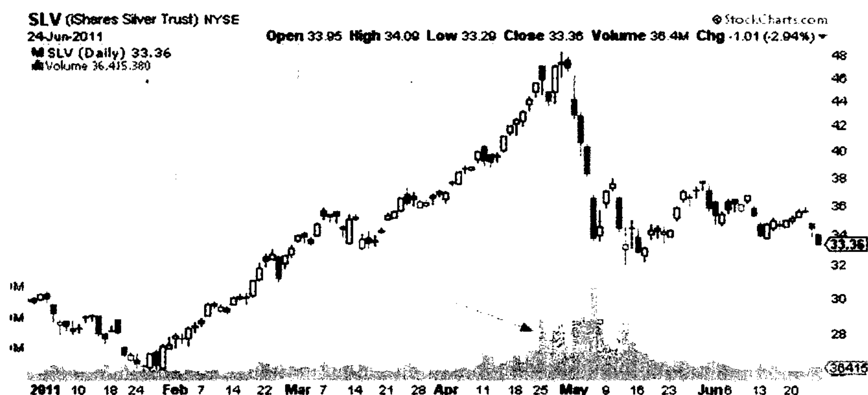


图 82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 1 月 27 日，在黄金下跌过程中，GLD 出现交易量翻番，这是阶段性见底的信号之一。实际情况是黄金当天见底 1308，成为阶段性的最低点。成为 2011 年以来的最低点。2011 年 5 月 5 日，黄金在下跌过程中，GLD 出现交易量急速放大，是阶段性见底的信号之一。白银 SLV 也放出最大交易量，实际情况是黄金当天见底 1462 美元，成为阶段性的最低点，之后黄金上涨到 1557 美元。

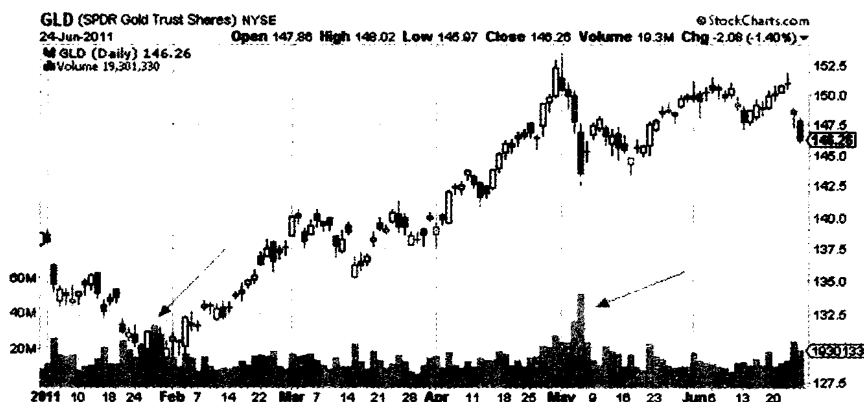


图 83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 44 式　美元突破式

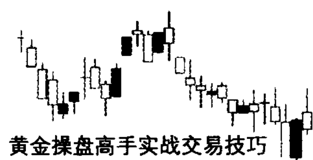
一、图形特征

历史统计数据表明，黄金和美元的负相关度在 85%以上。也就是说如果美元形成中线的上升行情，黄金有 85%以上机会下跌；如果美元形成中线的下跌行情，黄金有 85%以上的机会上升。不过，现在这种负相关的关系正在发生改变。美元中线涨，黄金也有不小机会中线上涨，而美元中线跌的时候，黄金也有不少机会中线下跌。这个原因我们将在下面做详细分析。不过，有一点还是没有变化，就是美元形成中线突破的时候，也是黄金中线行情开始的机会很大。这个趋势也许是中线的上升，也许是中线的下跌。

二、图形含义

历史统计数据表明，黄金和美元的负相关度在 85%以上。主要原因是国际商品均以美元标价，黄金也不例外。美元上升的话，黄金就会下跌。美元下跌的话，黄金就会上升。但是目前情况发生了变化。目前美元的债务问题日益严重，美元的上涨不是因为美元内在的吸引力增加，而是欧洲债务危机在最近两年日益严重，欧元被抛售，使得美元指数被动上涨。在这个背景下，投资者除了将资金流向美元以外，一部分资金流向有保值功能的黄金中间，这样美元涨，黄金涨的情况也逐渐增加。而美元跌的时候，有时候黄金会涨，有时候黄金会跌。需要根据情况做综合判断。简单的办法是，当美元形成中线突破的时候，黄金通常也会向一个方向突破，跟着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破的方向进行交易就可以了。

三、操作要点

当美元形成向上突破的时候，观察黄金突破的方向，如果黄金向上突破，则做多黄金。如果黄金向下突破，则做空黄金。

四、实际案例

2010 年 7 月 1 日、9 月 14 日、1 月 18 日是美元指数向下突破三个时间点。三个点分别标记为 A 点、B 点、D 点。我们看到对应黄金的 a 点、b 点、d 点是向下、向上、向下的突破。2011 年 11 月 16 日，C 点是美元向上突破点，对应黄金 c 点是向下的运行。不过 C 点和 c 点之后对应的都是大的区域盘整的格局。

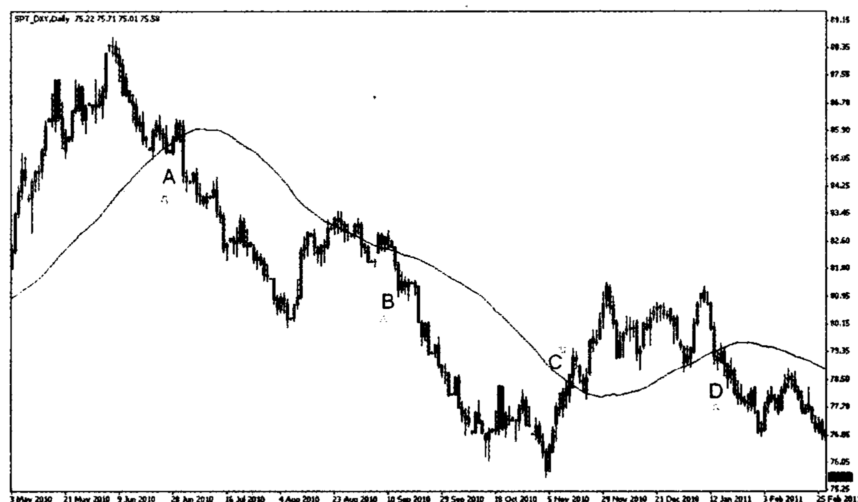


图 84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

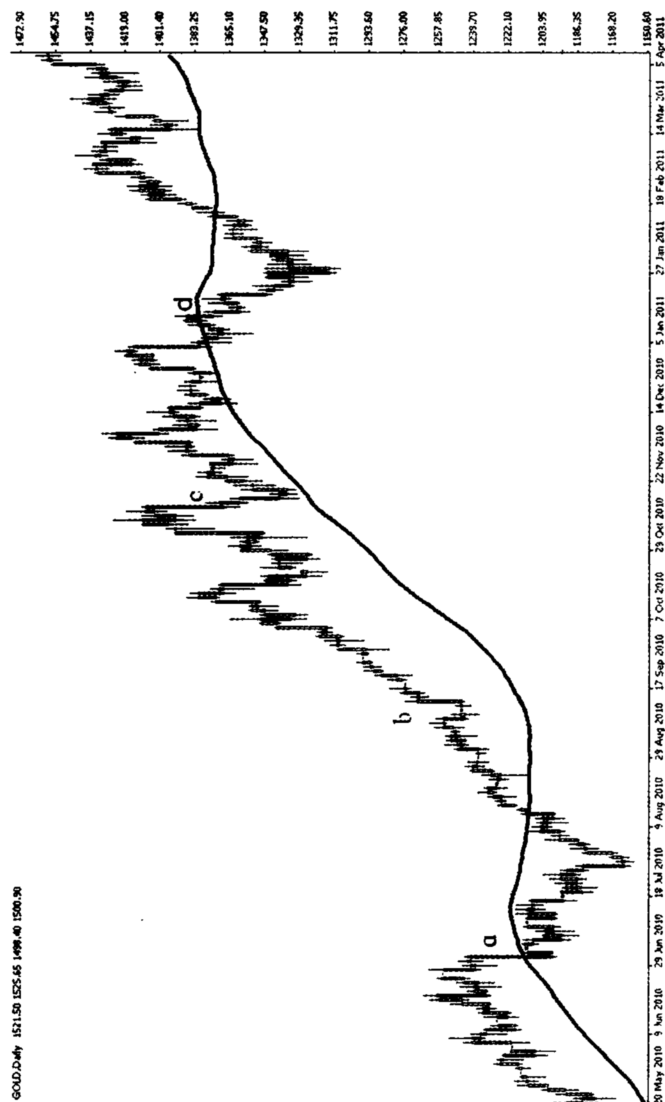


图 85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第45式 黄金原油联动式

一、图形特征

历史数据表明，黄金和原油有70%左右的同向运行的关系。也就是说在70%的情况下，原油上涨、黄金会上涨；原油下跌，黄金也会下跌。在黄金短线方向并不明显的情况下，如果原油出现强势的上涨，黄金处于强势整理阶段，后续黄金上涨的概率就增加；如果原油出现明显的下跌，黄金处于弱势整理阶段，后续黄金下跌的概率就大增。

二、图形含义

由于黄金和原油同为重要的商品，因此长期看其运行的方向是一致的。历史统计数据表明，黄金和原油正相关度在70%以上。也就是说，在70%的情况下，原油上涨、黄金会上涨；原油下跌，黄金也会下跌。如果黄金目前处于上升趋势中，不过短期处于整理的阶段，如果原油市场出现原油上涨的情况，则暗示黄金将继续上升。如果黄金目前处于下跌趋势中，不过短期处于整理的阶段，如果原油市场出现原油下跌的情况，则暗示黄金将继续下跌。

三、操作要点

如果黄金目前处于上升趋势中，不过短期处于整理的阶段，如果原油市场出现原油上涨的情况，则暗示黄金可能上涨，这个时候如果黄金尚未出现上涨，则考虑做多黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果黄金目前处于下跌趋势中，不过短期处于整理的阶段，如果原油市场出现原油下跌的情况，则暗示黄金可能下跌，这个时候如果黄金尚未出现下跌，则考虑做空黄金。

四、实际案例

2010 年 6 月 23 日，黄金受阻于 6 月 6 日和 6 月 2 日的高点，1550 美元/盎司上方压力明显。从 1 小时结构看，有明显回落，寻求支撑的需要，重要支撑在 1541 美元附近，见 A 线。从图 87 中看，黄金在这里的表现，力图收出带下影线的 K 线。如果跌破，则向下空间被打开。我们看原油的图表，之前也出现了冲高回落，注意上部分的第一个箭头，原油以一根中阴线跌破了前期的密集成交区，见左边的长方形的部分。这就提示黄金跌破重要支撑线 A 的机会将大增。可以在 A 线之后的 1~2 小时布局做空。黄金在 3 小时之后开始暴跌。我们再看黄金图表的第二根箭头所指，黄金出现跌幅削减的情况，不过我们看原油却出现又一根长阴线，表明黄金的跌势尚未结束，因此可以继续持有黄金的空单，至少不做多黄金。1 小时之后，黄金果然再次出现大幅下跌的情况。

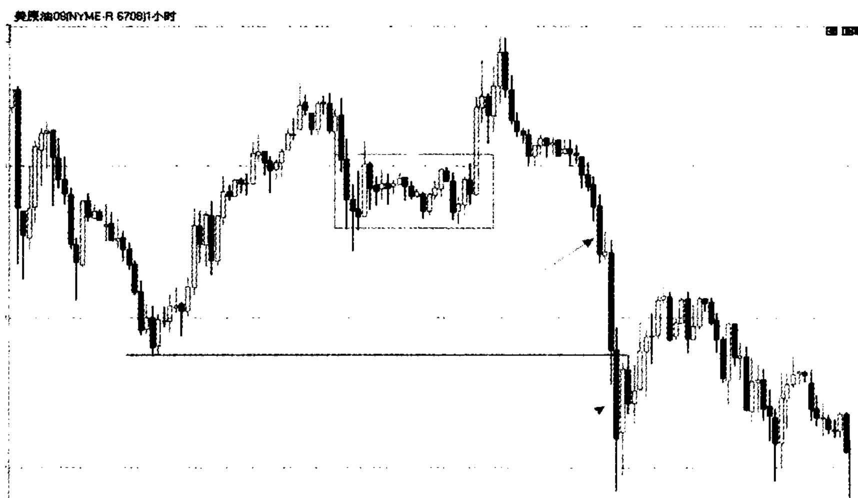


图 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

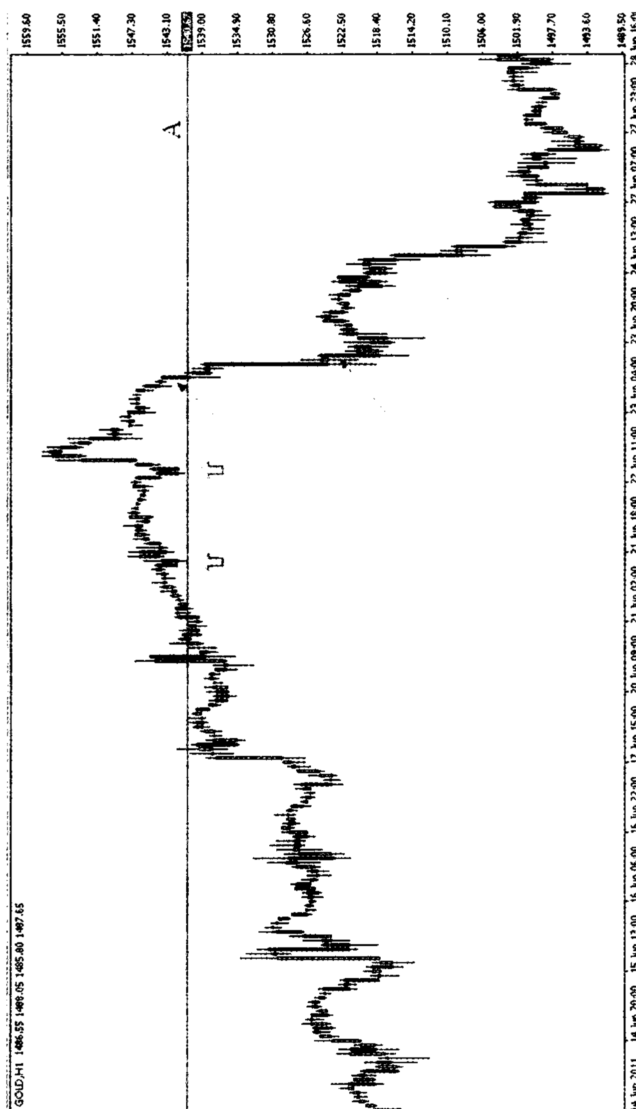


图 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

黄金操盘高手实战对话录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年11月3日实战对话录

张先生：老师，您好！今天我看到一篇报道，11月2日国际货币基金组织IMF宣布向印度央行出售200吨黄金。在这个消息之后，黄金急速上涨，请问，这次IMF售金和黄金的上涨有什么内在联系吗？

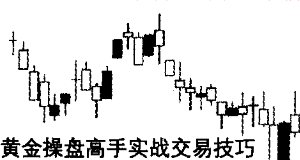
黄金甲：这是IMF 2000年以来首次出售黄金，IMF拥有3200吨黄金，是仅次于美国和德国的第三大黄金拥有者。其出售黄金的主要原因是经费缺口较大。2007年、2008年、2009年连年出现赤字，经过执行董事会同意IMF决定出售黄金筹措资金。印度央行以1045美元/盎司购入这200吨黄金。印度央行能在这个时段购买黄金，也说明国际上央行对于目前金价的认可，是推动黄金上涨的因素之一。

张先生：请问，黄金自2004年以来的连续上涨是不是主要因为黄金需求旺盛，黄金供不应求导致的呢？

黄金甲：黄金是一种特殊的商品。既然是商品，供求关系也是影响金价的因素之一。不过黄金自2001年以来的上升，供求关系并不是主导金价上升的因素。我给你看一张2000年以来的黄金供求关系图（见图88）。我们可以看到，黄金现货的需求这些年来并没有发生明显的增长，基本维持在4000吨左右。同时黄金的价格却是一路大涨的，可见黄金现货供求关系不是构成金价变化的主要原因。

张先生：请问自2001年到2009年期间是什么因素导致黄金价格持续上涨呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



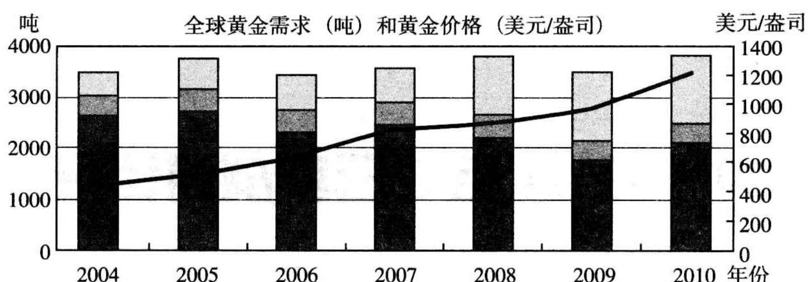


图 88

黄金甲：简单地说，主要因素有两个：资产市场的大循环周期和美元长期贬值。

张先生：能否详细讲解一下？

黄金甲：第一个方面，我们简单地讲一讲资产市场的大循环周期。各大资产市场自有它运行的周期，黄金市场、股票市场、债券市场、商品市场也有其自己运行的大周期。

股票市场，以美国的道琼斯指数为例，1968~1980 年为长期熊市阶段，1980 年开始到 2000 年，整整上涨了 20 年。道琼斯指数从 1000 点左右升到 10000 点上方。但是自 2000 年以来，股市泡沫破裂。自 2001 年以来，股市实质上处于一个大的震荡市之中（见图 89）。

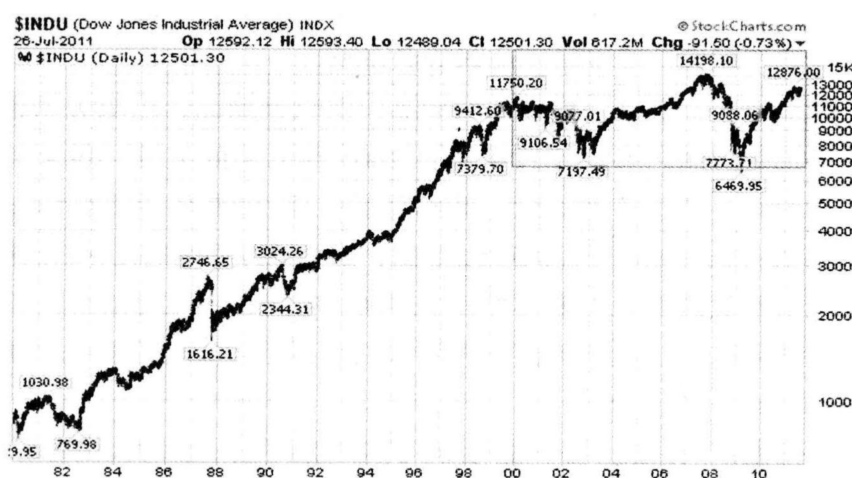


图 89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场方面，1970~1980 年黄金上涨了 10 年，而 1980~2000 年，黄金则从 850 美元跌到了 250 美元左右。2000 年开始，美国股市开始下行，而黄金则开始逐渐走牛。从长期的相关性研究来看，黄金和股票走的是反向运行的走势（见图 90）。黄金的上涨周期和美国股市的下跌的周期相互呼应。当然，黄金的下降循环和美国股市的上升大循环周期也是相互对应的。

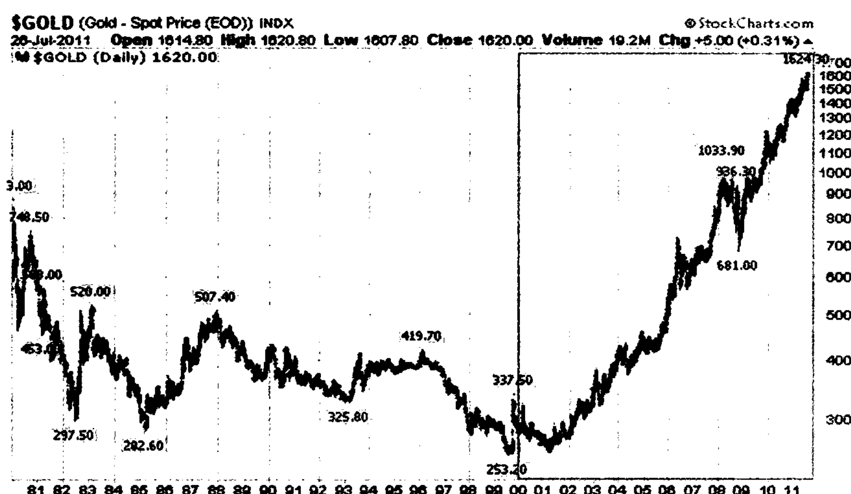
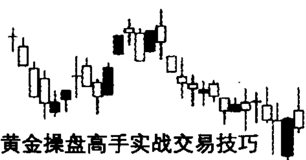


图 90

第二个方面，长期统计数据表明，美元和黄金有 85%以上的负相关性。2000 年以来美元的长期下跌周期和黄金的长期上升周期也是相对应的。首先黄金是以美元标价的商品，美元的长期贬值，自然使得以美元标价的黄金的价格上升。2008 年以来次贷危机引发的国际金融风暴，迫使美联储推出两轮量化宽松货币政策。量化宽松的货币政策本质上就是印纸币的过程，这样的动作使得美元的价值急剧下降，从而进一步推升金价。美元的长期下跌，使得黄金作为终极货币的度量衡作用得以体现。我说得简明一点，就是黄金价格的持续上扬，不是黄金本身价值的提升，而是市场对于美元纸币贬值的投票的结果使然。

张先生：哦，现在我明白了影响黄金上升的主要因素是大资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



循环周期以及美元的贬值。那么我想请问，之后金价的长期走势如何？哪些因素会主导金价今后的长期走势呢？

黄金甲：今后影响金价走势的有这样几个方面。首先就是资产市场的大周期循环。我们认为以美国股市为代表的国际股票市场今后 5 年或者更长的时间走势不会乐观。最近几年道琼斯指数虽然创出了新高，不过这和美联储的量化宽松政策密切相关，过多的货币投放为美国股市上升注入动力，是货币政策因素而不是企业内在的成长因素为美国股市注入活力，这将注定是难以长久的。因为股市长期走好的基础是企业长期良性发展。

张先生：您的意思是说，股市难以长期走强，因为黄金和股市长期负相关，所以黄金还将持续走牛，一直到股市具备长期走强的基础？

黄金甲：您说得非常对。美国现在的长期市盈率在 15 倍左右，而长期数据表明，股市具备长期投资价值的区域一般在市盈率 7 倍左右，所以从这个角度也可以推断，目前美国股市不具备长期走牛的条件。美国的经济可以说是消费经济，美国经济的 2/3 以上，是由消费拉动的。原来美国人的消费由中国人来埋单，表现为美国的巨大的贸易逆差和人均约 5 万美元的负债和中国的巨大的贸易顺差和 3 万亿美元的外汇储备。物极必反，美国房产泡沫的破裂，使得美国人接下来只能勒紧裤腰带过日子了。美国 8900 万的“婴儿”潮到现在已经进入老年期，他们将不再创造价值而是开始纯粹地消费。美国的长期经济前景很不乐观，从反面证明了黄金仍具备长期走强的重要基础。

张先生：除了股市以外，您刚才谈到了债券市场，不知道黄金和债券市场的关系如何？

黄金甲：债券市场也是重要的资产市场。我们可以看一下美国的 30 年国债的走势图（见图 91）。30 年长期债券处于历史的高位，现在已经有人预言债券市场将是另外一个充满巨大泡沫的市场，早晚将要破裂，一旦破裂的话，美国的经济必然再遭重创。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

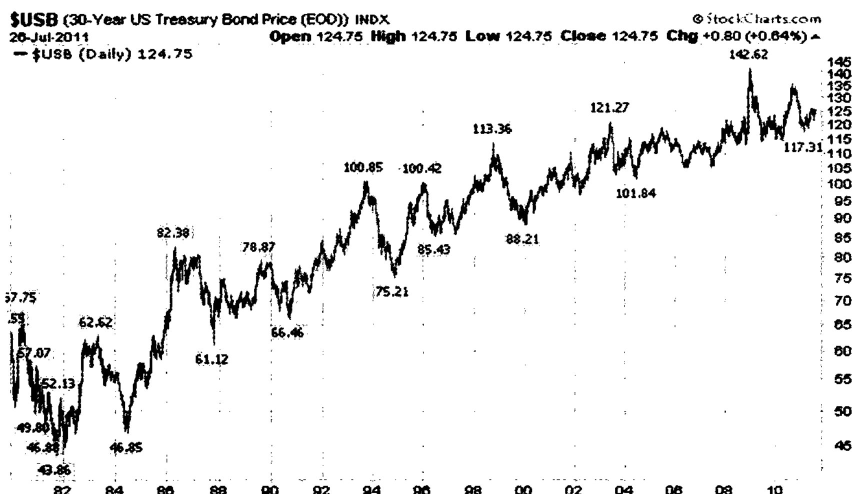
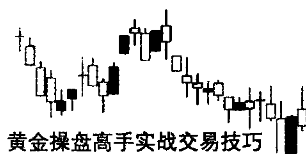


图 91

张先生： 为什么说美国债券市场是一个巨大的泡沫呢？

黄金甲： 首先，由于美国债务的急剧增加，美元被大量滥发，美元价值被严重稀释。在这样的背景下，长期实力买家逐渐撤离美国的债券市场。以中国为代表的新兴国家是美债购买的主要力量之一，中国目前持有的美债超过 1 万亿美元。不过从比例上来看，中国已经逐渐开始减低对美债投资的比例，从前面几年美债占全部外汇储备的约 1/2，现在下降到了占外汇储备 1/3 左右。这个趋势预计还将延续。我们都知道，中国持有大量美元和美债的主要原因是 20 年来形成的中国制造美国消费的模式，现在这个模式将逐步被终结。战略上，中国今后十年将逐步转向启动国内的消费市场。持有过量的美元和美债已经没有必要，更何况美元价值在持续下降。中国开始逐渐减少对美元和美债的需求，这是 2006~2011 年中国外汇储备中开始逐渐减少对于美债的持有量的图表（见图 92），浅色部分越来越多，浅色部分是非美元资产的配置部分。其次，国际上大型的基金是美债的重量级买家，基于看淡美债，越来越多的机构开始卖出美债，甚至做空美债。太平洋资产管理公司（PIMCO）就是一个典型的例子。其创始人是被业内称为“债券之王”的 Bill

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Gross。他管理着数千亿美元的债券投资。2011 年，Gross 唱衰美国国债，他称，由于美国日益增长的债务负担，美国国债“价值非常低”。他已经把总回报债券基金（Total Return Fund）中的政府相关债券全部卖光，因投资者并未就通胀增速的风险得到足够补偿。巴菲特则缩短了伯克希尔·哈撒韦所持债券的期限，以作为对美联储为刺激经济实行的宽松货币政策的回应。总之，国外央行买家和国际大型基金的买家开始逐渐减少美国国债需求量。问题是，谁来购买巨量的美债呢？有数据表明，美国实行 QE2 以来，由于缺乏足够的买家，美联储被迫成了美国国债的主要购买者（见图 93）。自美国实施第二轮量化宽松政策以来，美联储购买的美国国债超过了发行的国债。这样的情况如果持续的话，通胀压力将加剧。总有一天美国的债券收益率将急速上升，美债泡沫的破裂现在看来只是时间的问题。

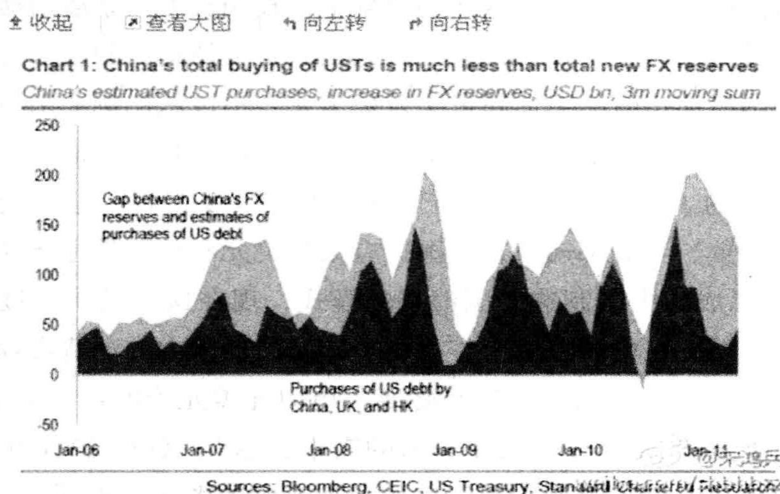


图 92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

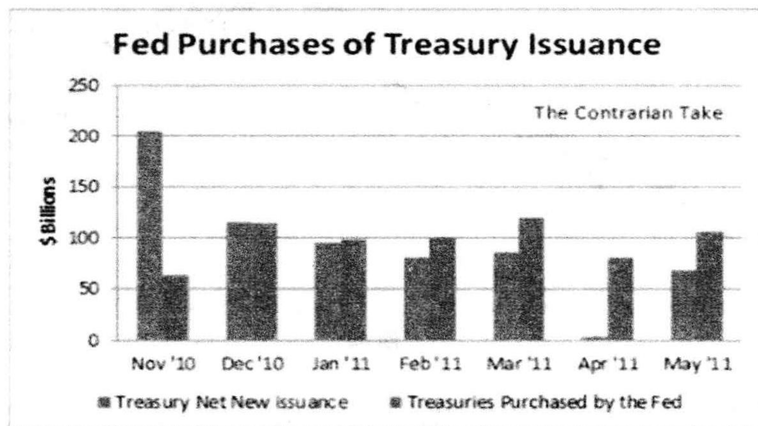


图 93

张先生：美债市场是一个巨大的泡沫，股市也没有长线投资价值，所以资金将持续流入商品市场和像黄金、白银等贵金属市场之中。

黄金甲：你说得没错。下面是黄金和股票市场、黄金和债券市场的价格走势比较图。其实各个市场都有资金争夺的关系。哪里的回报率高，资金就往哪里流。黄金自 2000 年以来年复合回报率接近 20%左右，远远高于股票市场和债券市场（见图 94、图 95），由于资金的逐利性，使得越来越多的资金流入这个市场。即使在商品市场之中，黄金的表现也是一骑绝尘（见图 96）。现在可以说是黄金投资的“黄金时代”。

张先生：经过您的讲解，我对于资产周期的关系已经有了一个清晰的认识。请您再讲解一下，今后黄金的走势，除了资产周期的因素之外，美元是不是还将继续走弱呢？这个因素是不是继续影响金价走强呢？

黄金甲：美元长期来看贬值是必然的，所以黄金从长期看将继续走强，当然这中间美元中线的反弹和走强也是可以预料的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

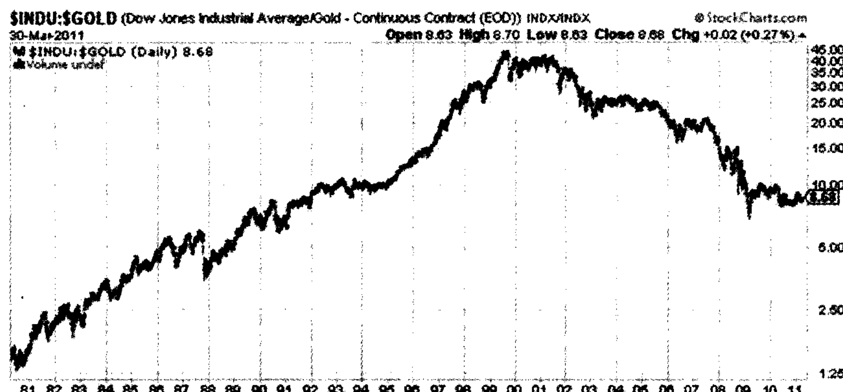


图 94

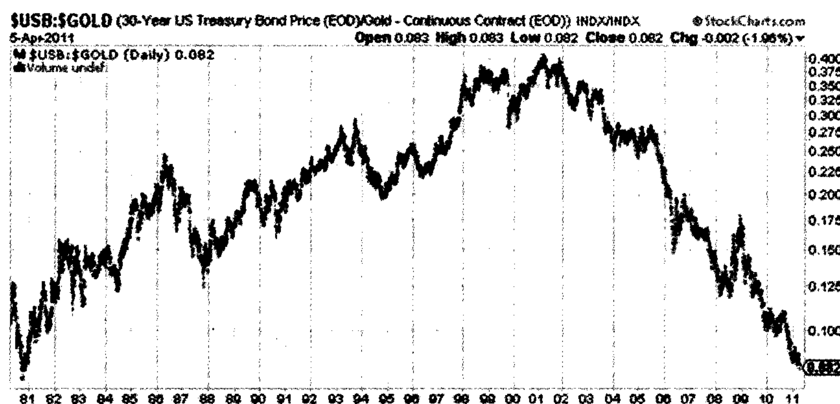


图 95

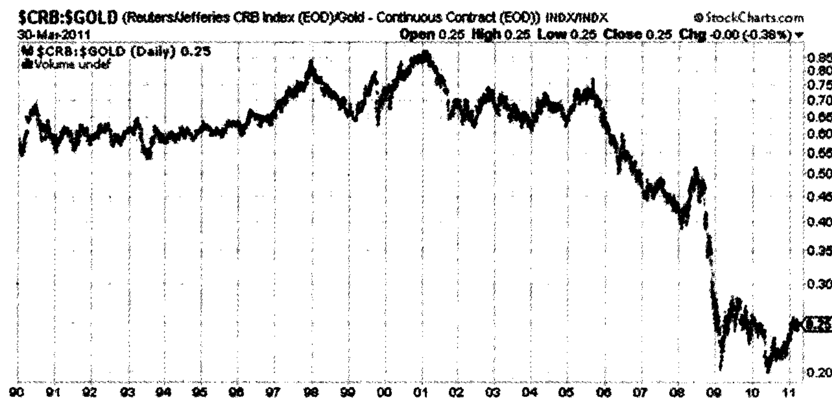


图 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张先生：请问，您长线看淡美元的理由是什么?

黄金甲：主要还是美国的巨额债务因素。依照目前的情况，美国已经无法正常偿还。自 2008 年次贷危机爆发以来，美联储通过两轮货币量化宽松政策试图缓解危机。虽然缓解了市场的流动性，但是这些措施对于实质经济的帮助非常有限。同时美国国债数量大幅度增加，2008 年为 10 万亿美元，占 GDP 的 80%；2009 年为 12 亿美元；2010 年占 GDP 的 90%。通常国债超过 GDP 的 70%已经处于警戒线的位置。上面还是显性的国债债务（图 97）。根据美国达拉斯哥联储主席费舍尔的计算，美国社保和医保的债务缺口在 100 万亿美元左右。如果我们把美国政府挽救房利美和房地美所担保的 5 万亿美元债务算在内的话，美国总债务高达 100 万亿美元之上。美元只能通过大量印刷美元，用美元贬值的方式来偿还债务。

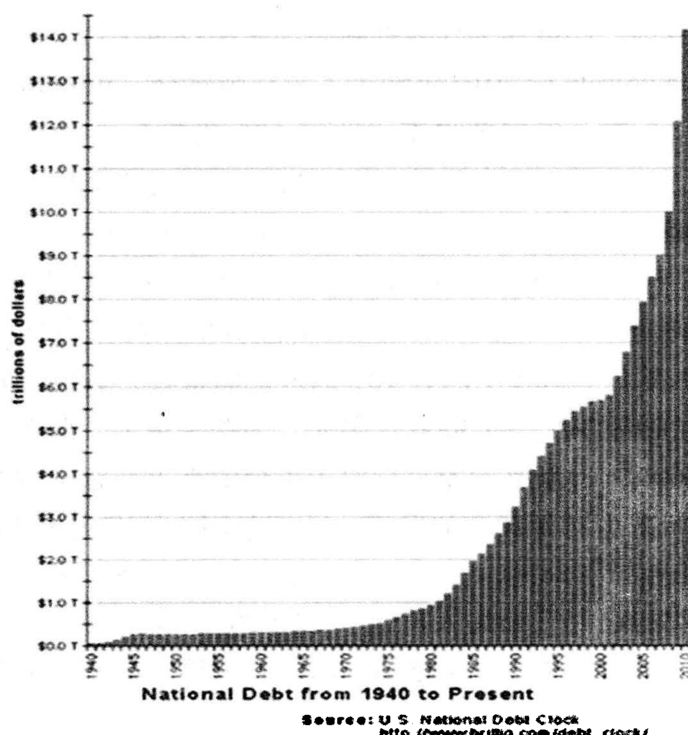
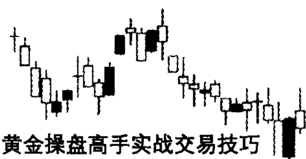


图 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张先生：看来美元长线将走弱，除了您上面说的两点，还有其他因素长期支撑黄金走强吗?

黄金甲：黄金资源的稀缺性也是未来黄金持续走强的因素。据统计，目前地面的黄金量是16.3万吨，8432立方米，相当于一个长、宽、高各约为20米长的立方体组成的金属块。地下的存量还有2.6万吨，按照目前的2500吨左右的年开采量的话，估计只能供应今后10年的需求。

张先生：除了黄金资源稀缺的因素以外，还有其他因素长期支撑黄金走强吗?

黄金甲：虽然2000年以来，黄金的供求关系不是导致金价上涨的主要因素，不过预计黄金在未来5年将出现供不应求的局面。从供应方面来看，根据权威的对345家矿产统计，黄金产量年增为3.5%。需求方面，央行对于黄金总需求开始急剧上升。首先是以中国、俄罗斯、印度等为代表的新兴国家央行对于黄金的需求将大量增加。俄罗斯央行2010年购买了100吨黄金，俄罗斯央行表示将在今后10年，每年还将至少购买100吨黄金。墨西哥央行于2011年上半年购入93吨黄金。中国目前储备的黄金只有1161吨，占外汇储备资产的比例仅为1.6%。而发达国家的黄金占外汇储备的比例相当高。美国黄金储备为8965.6吨，占外汇储备的85%，德国黄金储备3749.8吨，法国黄金储备2684.6吨，占外汇储备的70.3%（见表1）。假设中国有10%的外汇储备转为黄金，并且在今后10年内完成的话，即3000亿美元转为购买黄金，那么每年的需求量约为600吨。新兴国家央行对于黄金的需求将急剧增加，而发达国家开始减少对于黄金的抛售。欧洲各国央行在过去10年，平均每年出售黄金388吨（见图98）。不过现在这种情况正在逐渐改变。各个央行已经开始买入黄金（见图99）。除了央行的需求大量增加以外，现货需求也迅速增加。印度是世界上第一大黄金消费大国。黄金在印度被视为安全的象征和富有的标志。世界黄金协会估计，印度现有黄金储量包括个人、机构、央行持有黄金总量高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18000 吨，占全球黄金总量的 11%。从长远角度看，印度日益富裕的中产阶层和不断下降的年龄分布，将确保其消费水平的强劲增长。另据世界黄金协会预计，作为世界第二大黄金消费市场，中国的黄金需求量将在未来 10 年内增长 1 倍。这些因素使得我们相信，黄金在今后 5~10 年将长期出现供不应求的局面，这将为金价的上涨提供坚实的基础。

表 1

序 号	国家(地区）组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
1	美国	8133.5	73.9
2	德国	3401.8	70.3
3	国际货币基金组织	2846.7	1
4	意大利	2451.8	68.6
5	法国	2435.4	67.2
6	中国	1054.1	1.7
7	瑞士	1040.1	16.4
8	俄罗斯	775.2	6.7
9	日本	765.2	3.0
10	荷兰	612.5	57.5
11	印度	557.7	8.1
12	欧洲央行	501.4	27.9

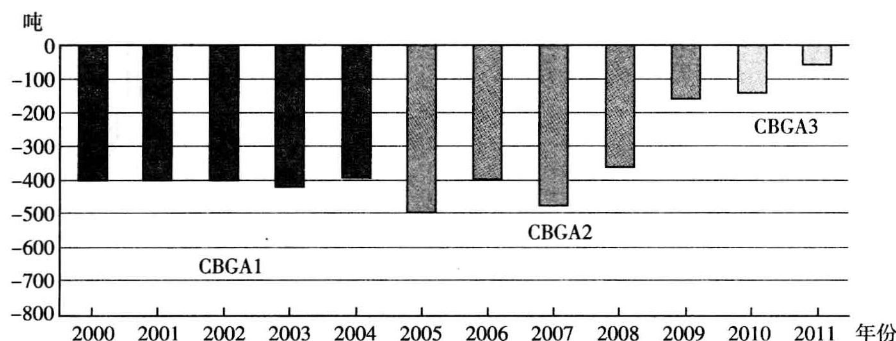
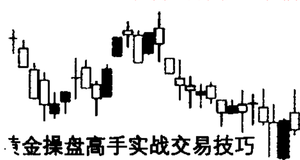


图 98 欧洲各国央行在 CBGA 协议下的黄金销售量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



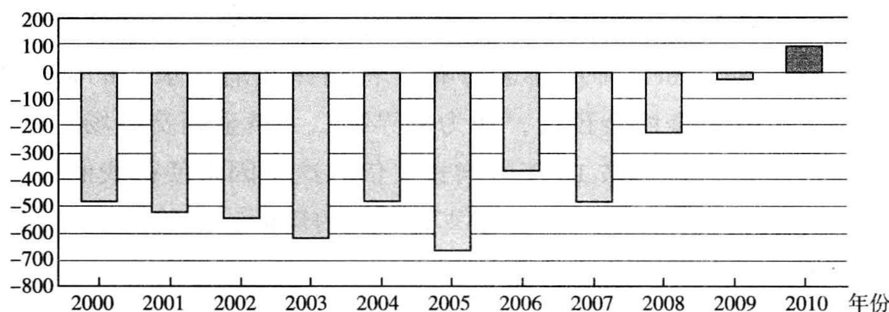


图 99 官方部门自 2000 年以来的黄金净销售量（吨）

张先生：非常感谢！我现在明白影响黄金今后长期走势的主要因素了。最后，您能否为我们讲解一下 2009 年 11 月 3 日黄金实际交易的情况。

黄金甲：可以。我们看到黄金自 9 月初以来持续上涨，上行步子是比较踏实的（见图 100）。首先在 9 月 3 日至 10 月 5 日形成了一个箱体整理，并且于 10 月 6 日形成箱体的向上突破。10 月 6 日至 11 月 2 日形成另外一个箱体，并且于 10 月 3 日形成再次的向上突破。我们可以应用技巧中介绍的第 22 式，金线加上箱体的突破，金线方向向上，在突破位置做多黄金，上面两次均为做多机会。基本目标是该箱体的宽度（1070 - 1025）美元 = 45 美元。



图 100 官方部门自 2000 年以来的黄金净销售量（吨）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从更长远的视角看，黄金 2008 年 3 月至 2009 年 8 月整理了 18 个月，第一个原因是 2007 年 8 月至 2008 年 3 月有一个近 50%的大幅上涨，本身需要做阶段性调整。第二个原因是因为 2008 年美国次贷危机引发的金融风暴，导致黄金在特定阶段出现大跌。这么大的整理完成的话，突破了这个整理的大的头肩底的形态，技术目标将指向 1300 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年4月23日实战对话录

张先生：老师，您好！2010年4月23日开始，发生了欧洲的主权债务危机。美元持续上涨，不过同时我发现黄金这段时间也是上涨的，上一节您说过，黄金通常和美元是一个反向运行的关系。能否讲解一下为什么欧洲债务危机造成美元和黄金的同向运行的现象呢？

黄金甲：好的。这段时间美元的持续上涨，主要是希腊主权债务危机导致的。美元指数中，欧元的权重占了57.6%，加上英镑11.9%，两者一共占到69%的权重。大家都卖出欧元的话，美元当然会上涨。造成黄金和美元同涨的主要原因是，欧债危机引发市场的避险情绪。

张先生：插一个问题。大家都知道瑞士法郎是美元指数的构成部分，同时也是传统的欧系货币，为什么你刚才在谈美元指数中没有谈到瑞士法郎呢？

黄金甲：美元指数中瑞士法郎的比例只有3.6%，本身影响很小。最重要的一点是瑞士法郎为传统避险货币，货币含金量颇高。最近两年，在欧元区、美国、日本等均受困于债务危机的背景下，瑞士法郎避险属性凸显，以前欧元和瑞士法郎同向涨跌的机会在90%以上，现在这种关联度已经大为降低，其走势已经和欧元分道扬镳了。目前瑞士法郎、日元、美元、黄金均表现出明显的避险属性。顺便提一句，长期来看瑞士法郎的投资价值也相当不错。

张先生：明白了。能否介绍一下什么是欧洲主权债务危机？

黄金甲：所谓的主权债务，就是一国以自己的主权为担保向外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借来的债务。本来一个主权国家负有一些债务也是相当正常的。我们可以看一下欧元成立的基础《马斯特里赫特条约》对成员国的两个基本要求，国家债务占 GDP 的比重在 60%以内，赤字占 GDP 的比例在 3%以内。可以说一般国家债务只要在这个范围之内，均可以认为是正常范围。我们看看目前欧元区成员国这两个指标的情况（见图 101）。从图 101 中我们看到大部分国家的这两个比例已经大大地超越了。更危险的是，这个债务加重的趋势没有任何改变的迹象。当债务累积发展到一定的阶段的时候，可能不得不出现债务违约，也就是说债务危机会出现。欧元区是由十几个国家所组成的，成员国的财政权独立，可以自由发债，某个国家出现债务危机不能偿还的话，则必然牵连到欧元本身。如果因此某个成员国退出欧元区的话，显然会对欧元造成极大伤害，市场也因为这种担忧而大量抛售欧元。

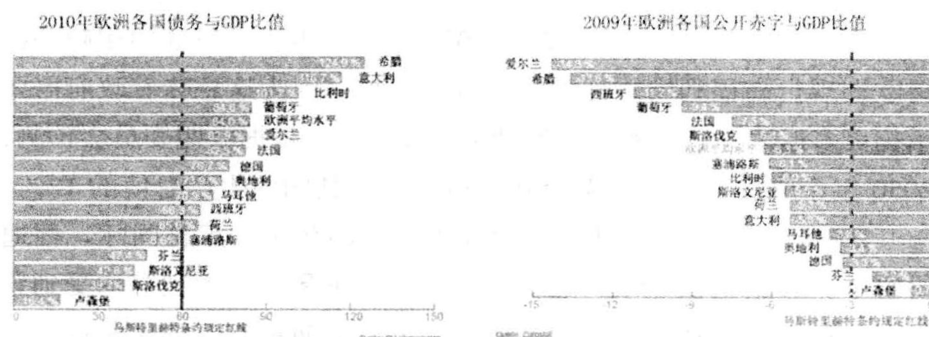
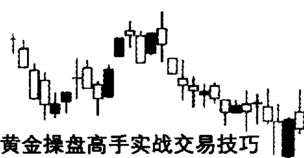


图 101

张先生：哦！能否讲讲当时欧洲主权债务危机的大概情况？

黄金甲：我们讲的欧洲主权债务危机主要是指 2008 年金融危机发生后，希腊、意大利、西班牙、爱尔兰、葡萄牙等欧洲国家所发生的债务危机。其中以希腊最为严重。希腊债务危机的起因首先是与希腊产业结构脆弱，经济缺乏竞争力和可持续发展能力，难以有效抵御 2008 年以来的全球金融危机的冲击有关，本质上和希腊高福利体制造成政府财政负担过重、经济产出能力难以支持高福利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有密切关系。希腊人福利水平非常高，高工资、高退休金，平均只有 53 岁退休，每年长达 6 周的休假。这样逐渐导致国家财政入不敷出。而历届政府又不愿意冒得罪选民的风险对于福利体制做出重大调整，政府只能靠举债来维系整个国家经济运转。债务窟窿越来越大。其实不单是希腊，出现债务危机的国家普遍具有高福利的特点。比如债务问题位列第二的意大利，其全体公民终身享受公费医疗，中小学实行免费教育，每年 8 月，除交通、邮电、军队等重要行业部分人员以外，全国其他企业和机构全部停止工作。庞大的福利支出令意大利政府债台高筑。到 2010 年意大利政府的债务占 GDP 的比例已经高达 116%，排在希腊之后。

从趋势上看，欧洲国家的高福利制度面临人口老龄化的挑战。伴随着出生率大幅下降和医疗条件改善带来人均寿命提高，欧洲正在全面进入老龄化社会。有数据显示，希腊 2005 年 65 岁以上人口占总人口 18%，到 2030 年这一比例将上升至 25%。而整个欧洲 2050 年 65 岁以上老人比例将比 2005 年翻一番。人口老龄化趋势使得欧洲现行高福利模式越发显得难以为继，因为这意味着政府需要承担更多退休养老金和医疗救助保健等支出。根据欧盟委员会预测，2050 年希腊用于发放养老金开支将上升至其国内生产总值的 12%。

2009 年 12 月，全球三大评级机构标准普尔、惠誉国际、穆迪纷纷下调希腊主权评级，之后葡萄牙、西班牙、意大利等均受到警告以及评级的调降。欧元的主权债务危机愈演愈烈，欧元暴跌，市场恐慌情绪非常严重。

2010 年 4 月 23 日，穆迪将希腊主权债务评级下调 A3，希腊正式向欧盟与 IMF 申请援助 。标准普尔评级服务公司 4 月 27 日将希腊主权债务评级下调三档至 BB 级（即垃圾级），且评级展望为负面。这是自欧元诞生以来，第一个成员国的长期主权信用评级被评为“垃圾级”，标准普尔还将葡萄牙主权债务的评级下调两档至 A-。受此消息拖累，当日欧洲股市暴跌，欧元刷新一年内新低。我们看到自 2009 年 12 月到 2010 年 5 月，不到半年的时间，美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数从 74 暴涨到 88，而欧元/美元则从 1.50 上方最低跌至 1.18。

在严峻的形势下，欧盟各成员国一改原先犹豫和观望态度，一致决定对希腊施以援手，大家心里都很清楚，一旦希腊垮掉，势将重创欧元区经济，带来的危害不可估量。欧洲各国纷纷做出承诺，要在未来几年大规模削减财政支出。2010 年 5 月 2 日希腊救助机制启动，欧盟与 IMF 提供 1100 亿欧元、德国内阁批准 224 亿欧元援助希腊的计划，这是欧盟和 IMF 主导的范围更大援助计划的一部分。5 月 10 日，欧盟批准 7500 亿欧元希腊援助计划，IMF 可能提供 2500 亿欧元资金救助希腊。欧元恐慌性的抛售才有停止的迹象。

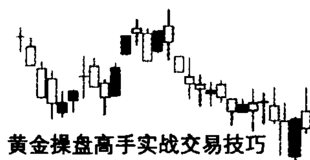
张先生：我看了黄金在这个期间的表现似乎和美元的走势出现不同规律，有时候涨有时候跌，请您解释一下。

黄金甲：我们看到 2008 年 8 月至 12 月 3 日黄金走的是上升趋势，自 980 美元开始上涨到 1225 美元，同时美元是走跌的。自 2010 年 12 月 4 日黄金出现顶部，中线的上升趋势结束，本身需要调整，之后呈现出一浪低于一浪的调整走势，到 2011 年 2 月 5 日黄金见底 1042 美元，这段时间美元处于一浪高于一浪的走势，所以整体看 2009 年 8 月以来两者走势是负相关的，符合我们前面所讲到的黄金和美元之间的通常关系（见图 102）。



图 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从 2010 年 2 月 6 日开始，黄金整体开始显现出逐级走强的特征，和美元出现整体走向一致的特性。不过以我的看法，欧债危机开始影响黄金价格比较明显的阶段是在 2010 年 4 月底和 5 月中旬。理由如下：

第一，4 月下旬开始一直到 5 月 10 日欧盟 7500 亿欧元援助计划的出台，黄金一路体现了升势。市场逐渐认可到黄金的避险作用。

第二，美元指数自 4 月下旬逐步上扬，于 5 月初突破前高，进入强势上升。因为避险情绪，市场资金开始流入美元（见图 103）。

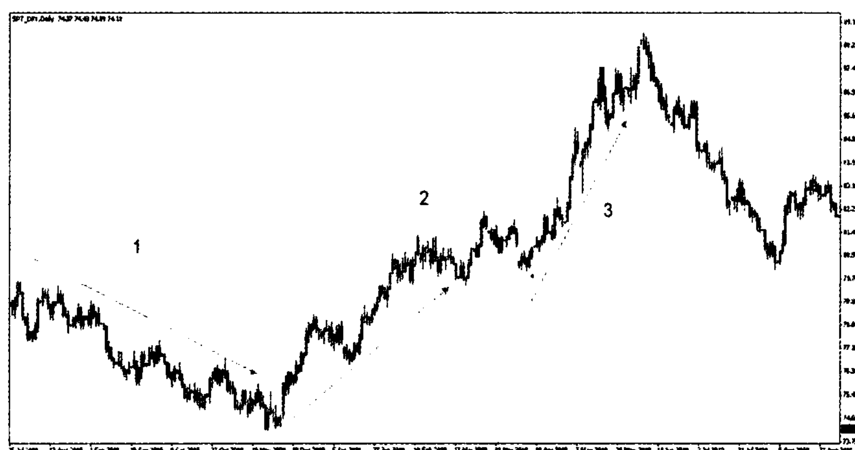


图 103

第三，美国道琼斯指数在 4 月底形成一个箱体整理，并且在 5 月初形成向下的突破。股市的向下突破往往预示着避险情绪的上升（见图 104）。

第四，中国 A 股市场于 4 月下旬提前于美国股市向下形成突破（见图 105）。

第五，美元/日元自 5 月初开始逐步走弱，并开始了中线下降的趋势，日元开始明显体现出避险货币的特征（见图 106）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

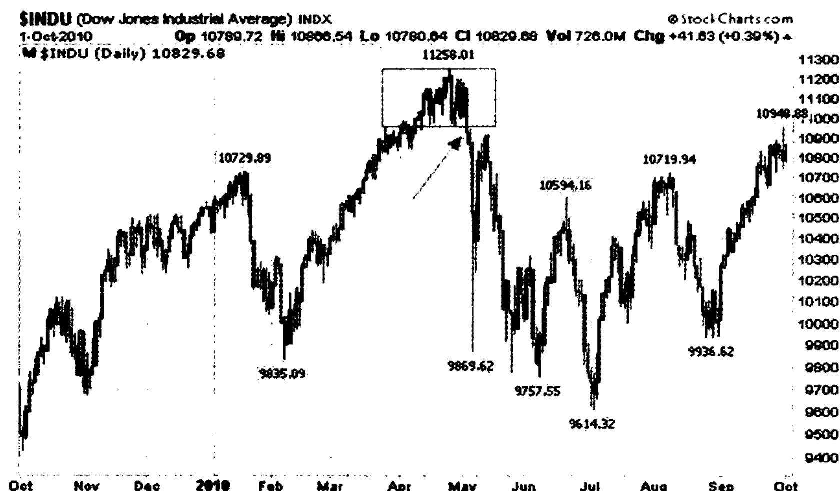


图 104

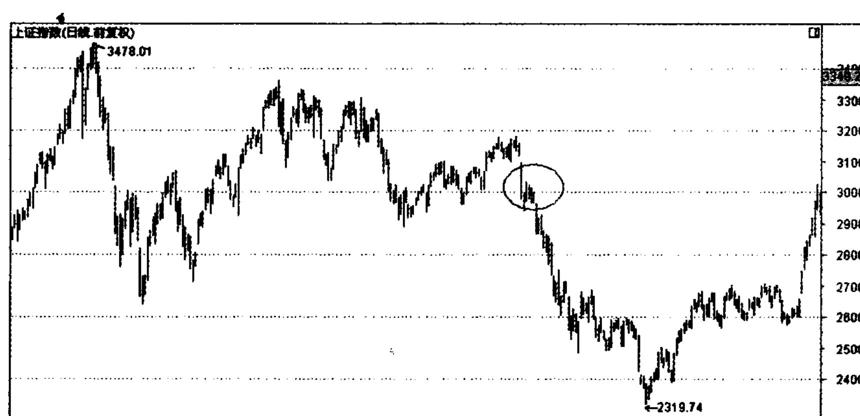
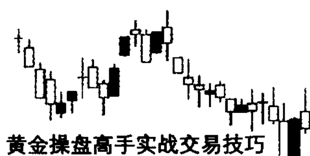


图 105

结合 4 月底和 5 月初的各个市场的表现看，市场避险的情绪逐步加强，并且在 5 月初达到了一个高潮，在欧盟出台援助计划之后，恐慌情绪逐渐平息。

黄金正是在这样的背景下逐步走高。市场开始认识到，作为终极货币的黄金，无论对于美元还是欧元，都是有其难以企及的优点。因此，开始出现黄金和美元同涨的局面。大家认识到欧债危机在相当长的时间内将存在，而黄金在欧债危机的背景之下更显其价值。



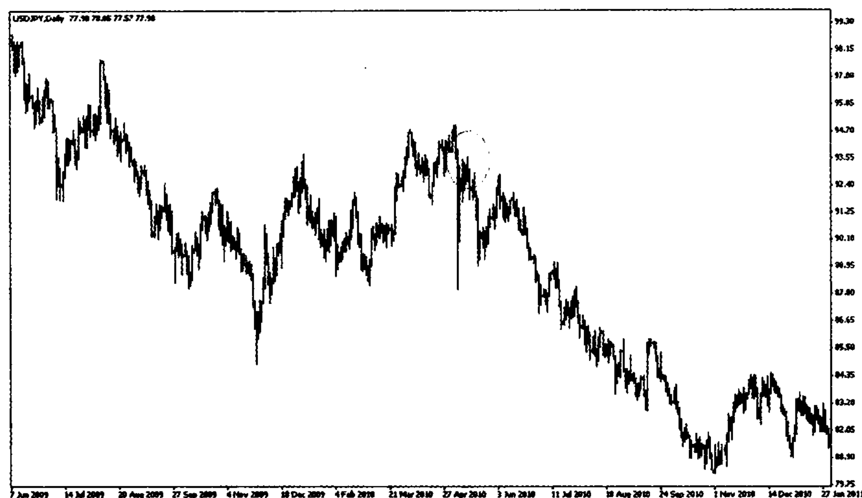


图 106

张先生：哦，我大概了解了黄金在欧债危机爆发阶段的表现。也就是说，美元和黄金会一起因为避险情绪而同涨。

黄金甲：没错。不过需要提醒的是，通常而言，美元和黄金同涨的上升的力度不会很强，时间也不会很持久。长期看，只有当美元中线体现跌势的时候，黄金才会出现强劲的升势。比如 2009 年 9 月 1 日到 2009 年 12 月 3 日、2010 年 8~11 月，美元出现跌势，黄金中线出现强劲上扬。欧债问题的出现，会一定程度地改变黄金运行周期的节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 9 月 14 日实战对话录

张先生：老师，您好！您在 2010 年 9 月 15 日准确提示黄金开始向上突破的中级行情，在 2010 年 9 月 23 日的文广理财频道“天天金评”节目明确指出目前黄金中线趋势正在运行中，并指出了本轮行情的目标位置，可以谈谈在那个时点，您中线看好黄金以及黄金目标位置的理由吗？

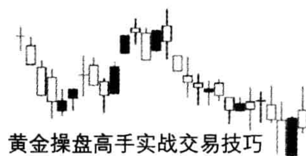
黄金甲：好的。首先，我们先看 2010 年 9 月 15 日，黄金突破了前期 6 月 21 日的高点，创出了历史新高 1275 美元/盎司，收盘新高 1268 美元/盎司（见图 107）。意味着黄金的买盘非常强劲。



图 107

张先生：是不是一般黄金创出了历史新高就意味着这往往就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入的时机呢？

黄金甲：这个倒未必。历史新高当然说明金价上扬强劲，但这并不能作为买入黄金的依据。黄金启动时机还是有一些规律可循的。通过黄金波动的季节性图（见图 108），我们看到自 2001 年黄金这轮大牛市以来，凡是 9 月启动的中线行情往往较为持续，这个时候如果创出新高，则可以考虑买入。

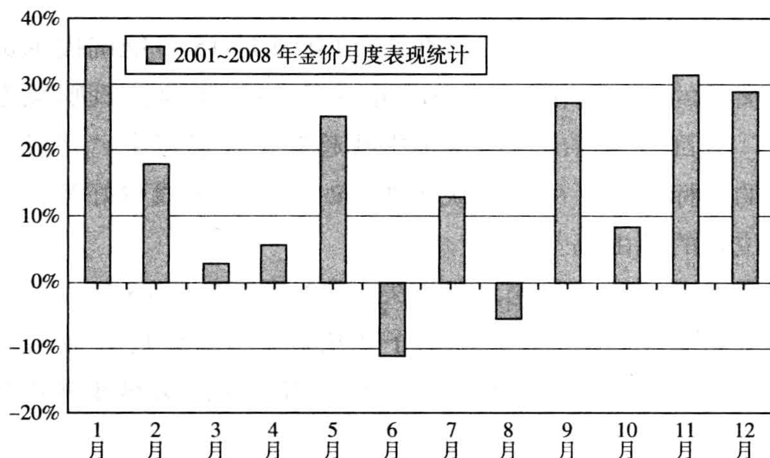


图 108　2001 年以来，金价在 6 月表现最弱

张先生：哦！我看到这个图中 6 月的黄金表现很弱。而 9 月到次年 1 月的金价表现较强，这是什么原因呢？

黄金甲：主要有两个原因。第一，黄金现货需求的大部分来自珠宝制造业的消费。印度和中国是黄金珠宝消费的主要国家。每年从 9 月至次年 2 月，印度的排灯节、中东地区的开斋节和宰牲节、西方的圣诞节以及中国的春节会相继到来，珠宝市场也迎来了销售旺季。而珠宝商会在旺季来临前 1~2 个月提前购入黄金并进行加工，因此每年的 8 月至次年的 1 月是珠宝制造业的需求旺季。在这个时段，珠宝商集中购入黄金的行为将推高金价；而其余时段，则因为市场需求相对平淡，金价亦比较疲软。第二个原因是，国际金融市场交易投资活跃的月份在 2~5 月和 8~11 月，通常 6 月和 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易投资较为清淡，所以市场历来有“SELL IN MAY，GO AWAY”之说，意思是说 5 月可以卖货走人，所以黄金在 6 月启动中线升势的机会不高，持续性不强。一般黄金在 5~6 月见顶的机会比较大，所以如果黄金在这两个月创出新高的话，往往不是买入的机会，而是要警惕是不是黄金中线见顶的可能性。从历史经验看，如果黄金 8~9 月前后启动升势的话，形成凌厉中线升势的成功性就很高。而本次黄金突破新高的时间在 9 月中旬，因此可靠性大大增加了。

张先生：哦，明白了，那么除了看黄金启动的季节性的变化之外，还有什么主要依据呢？

黄金甲：现在金融市场是一个跨市场相互影响的市场，是资金在各个市场之间相互循环流动，所以市场之间的关联度很高。从资金关系来说，一个市场资金的流出往往表现为另外一个或者几个市场资金的流入。从技术形态角度来说，一个市场的突破往往伴随着其他市场的突破的形成。换句话说，如果几个市场一起形成突破的话，那么突破的可靠性就很高了。

张先生：您的意思是，投资黄金市场，除了关心黄金市场以外，还要关注其他市场是吗？

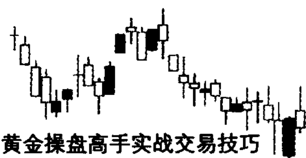
黄金甲：是的。需要通过对各个市场的综合研判，以增加判断的准确性。在 2010 年 9 月 14 日，除了黄金创新高之外，美元指数突破 81.80 重要支撑，收盘于 80.80，形成箱体形态向下突破（见图 109）。同时欧元/美元也形成向上箱体突破（见图 110）。几个重要市场在同一天的突破，表明了流出美元的资金进入了黄金和欧元市场，从而验证了黄金向上成功突破的概率是相当高的。

张先生：这么说，做黄金投资的话，除了关心黄金市场，也需要关心其他市场的动向。

黄金甲：是的。外汇市场、商品市场、债券市场、股票市场等都需要关注。每个阶段市场关注的重点会不一样，具体情况需要具体分析。

张先生：我知道一般美元涨的话，欧元会跌，黄金也会跌。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



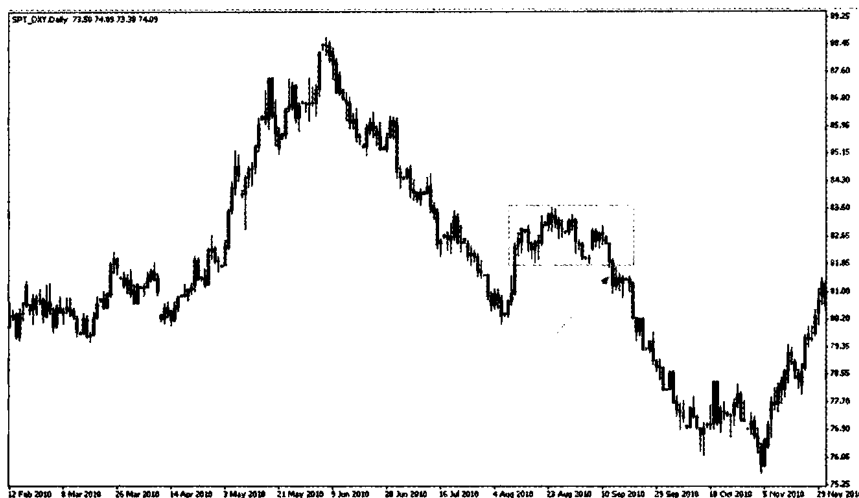


图 109

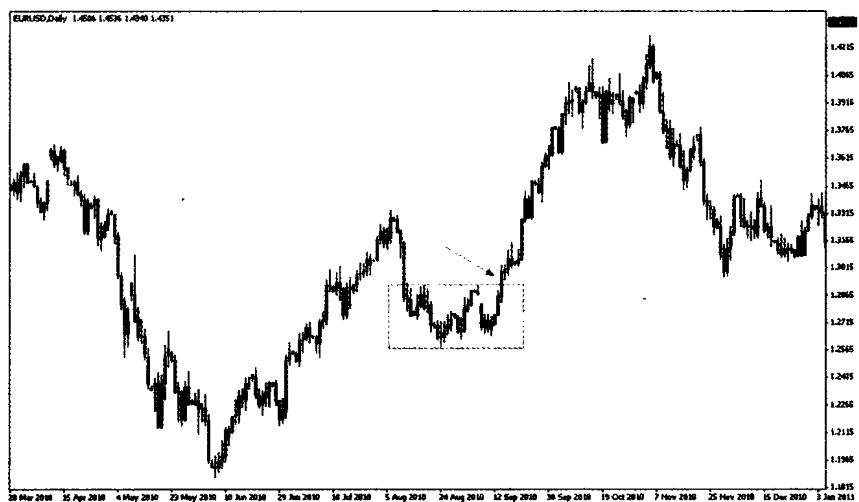


图 110

么您是如何判断，黄金的目标升幅的呢？

黄金甲：是的。美元和欧元反向运行的概率在90%以上，美元和黄金反向运行的概率也在85%以上，以后只要美元跌，欧元涨的情况出现，那么黄金中线涨的机会应该是很大的。黄金的中线目标的判断通常可以通过几个途径。首先是形态测量法。比如三角形向上突破的，可以根据三角形的形态目标判断。箱体的突破则可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以根据箱体的等幅目标判断。以本次中线目标为例，6 月 21 日的高点（1264 美元）减去 7 月 7 日的低点（1155 美元）就是 109 美元。

张先生：哦，是不是目标位置为 1264 美元 + 110 美元 = 1374 美元？

黄金甲：是的，就是这样计算。

张先生：还有其他的测量方法呢？

黄金甲：一般黄金启动中线升势的时候，基本目标为其启动时候年线的 20%以上距离。本轮启动时年线位置在 1155 美元/盎司，1155 美元的 20%就是 230 美元，所以中线的基本目标是 1155 美元+230 美元=1385 美元左右。将这两个方法做一个结合，所以我判断在 1480 美元左右可能是本轮的基本目标。

张先生：真的挺神奇的，黄金在 10 月 14 日最高到了 1486 美元。和预测的相当一致！

附录：

20100915 市场简评

美元指数整理四周的 83.50~81.80 的大箱体格局，昨晚选择向下形成突破。对应欧元/美元突破 1.2920 的高点，突破的可靠性是其明确性。因此在之后几周的交易中，应该选择做空美元为主的思路。做多美元不是不可以，只是对于投资者而言难度更大，胜算没有做空来得高。昨天各个货币对交易的策略非常的成功，投资者可以自行验证。黄金创出历史新高，不出笔者意料。那种欧元中线涨，黄金将跌的论调在铁的事实面前不堪一击。笔者认为，黄金年内保守目标在 1400（事实情况是 12 月 6 日最高见 1420 美元/盎司）。

上证综指方面，2700 点是重要的多空分水岭，若放量站上该位置，则大盘趋向进一步上行，中线目标 3000 上方。否则将在 2700~2450 之间箱体整理。当然个股行情仍然活跃。结构性牛市将延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 5 月 2 日实战对话录

张先生：老师好！2011 年 4 月份，我们一直在做多黄金，获利非常不错。不过到 5 月初我们多数朋友没有获利出场，事后看 5 月 2 日黄金出现中线的顶部。很多和我一起投资黄金的朋友都觉得黄金还要涨上去，没有及时平仓，结果不但盈利全部吐出去了，而且有的人账户还出现了严重亏损，教训非常惨痛。请问老师，对于黄金中线的顶部是否有一些有效的判断办法？

黄金甲：顶部和底部都是事后走出来的，我们很难事先做出非常准确的判断。不过我认为对市场研判好比是一个智力拼图，单凭一个信息可能推出结论的可靠性不是那么高。如果我们可以通过多个角度对市场做出判断，如果各个角度所推论出来的信息都指向同一个结论的话，那么结论成立的可靠性就大大地增加了。当标志顶部的大概率事件出现的时候，我们当然要积极的行动。

张先生：请问，哪些信息可以支持在 4 月底前后黄金见顶的判断呢？

黄金甲：首先，从黄金中线的目标升幅判断。有两个计算的方式，我们在第一节讲过。你还记得吗？

张先生：嗯，我想想。第一，黄金的中线升幅一般离开启动点年线的 20%左右。第二，黄金突破整理形态以后，一般会有相等于整理形态宽度的升幅。

黄金甲：对。本次黄金中线启动的位置年线在 1289 美元。1290×20%=258 美元，258+1290=1548 美元。本次突破的位置在 1446－1310=136 美元，1446+136=1582 美元。因此综合前两者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计在 1550~1580 美元为基本目标区间（见图 111）。

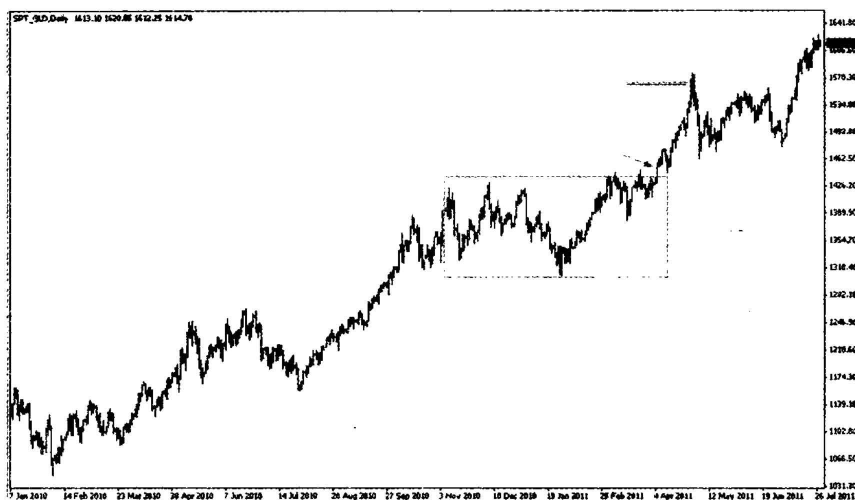


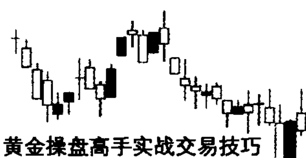
图 111

张先生：事实表明黄金本轮最高价 1578 就位于这个区间之内。请问还有其他支持黄金中线见顶的有利因素吗？

黄金甲：从某种意义上说，美国政府可以说是大宗商品特别是战略性资源的价格的庄家。这种干预行为通常在短期和中期是非常有效的。需要关注油价、银价、铜价等战略商品的价格表现以及美国政府对于这些商品的政策干预。大家都知道油价对于美国经济的影响很大，如果持续上升，对于美国经济将产生不利影响。因此，美国政府会处于自身利益的考虑对于油价做出干预。

我们注意到由于油价的持续上升，奥巴马政府正受到来自持续上涨的汽油价格方面越来越大的压力。2011 年 4 月 22 日消息，美国总统奥巴马表示，美国司法部将会针对原油“交易商和投机商”的市场角色进行调查，并试图确定他们对当前高企的油价产生过什么样的作用。美国总检察长已经下令设立一个小组，将会专注任何原油市场欺诈或者是价格操纵行为的调查，对象包括了交易商和投机商。我们将会确保没有人将会从美国消费者的负担中获益，来提升他们自己的短期利润。这显然是一个警讯。油价很可能受到打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



压，如果这个判断成立的话，如果油价受到打压的话，那么黄金价格也将很大程度地受到压制，特别是在经历了连续的上升之后。

张先生：我们以后在交易中需要密切关注美国政府有没有什么针对原油或者相关商品的政策出台。这往往也是一个重要的信息。

黄金甲：是的，除了原油政策，还有白银价格的出现政策干预的影子。我们注意到因为白银波动剧烈，美国芝加哥商品交易所（CME）在 8 天之内，连续 5 次上调保证金比率，上涨幅度高达 84%！CME 这一招，令人想起 1979~1980 年，美国亨特家族大量持有现货白银，同时吃进白银期货合约，导致美国白银期货价格从 6 美元/盎司在一年多的时间上涨到 50 美元/盎司，但随后就遭遇纽约商品交易所大幅提高保证金，后来索性“只许平仓”，令亨特家族遭遇破产命运（详见附录二）。

张先生：看来除了看技术图表以外，我们也需要密切关注一些消息面的资讯。对于判断金价很有参考价值。请问除了上面这一点之外，还有其他黄金中线见顶的信号出现吗？

黄金甲：我们可以参考 GLD 交易量和 SLV 交易量。如果在贵金属上升的中后段 GLD 交易量或者 SLV 交易量出现巨大的交易量，只要其中两者出现一个放出巨量的话，通常也是中线升势见顶的信号。

张先生：哦？为什么？什么样的量算巨量，有没有判断基准？

黄金甲：金融市场有句名言，天价天量。通常天量的出现，往往预示着中线的见顶。因为在顶部形成的时候，往往是大众最疯狂的时候，而代表疯狂的情绪就是巨额交易量的出现。交易量可以说是情绪的温度计。虽然只是在美国的市场，但是可以在很大程度上体现市场狂热的情绪指针。巨量的判断从经验上来看，就是前期成交量均量的至少 2 倍以上。交易量越大意味见顶的可能性越大。

张先生：哦，我看黄金 GLD 在 2011 年 4 月下旬交易量确实有明显增加，但是没有出现你说的巨大的成交量水平。

黄金甲：因为黄金和白银有相互指引的作用。我们通过观察白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银 SLV 的交易量说明白银的目前所处的位置，因此 4 月 25 日白银 SLV 放出天量交易量，暗示着白银出现了阶段性顶部，从而提示黄金的顶部可能就在眼前了（见图 112 和图 113）。

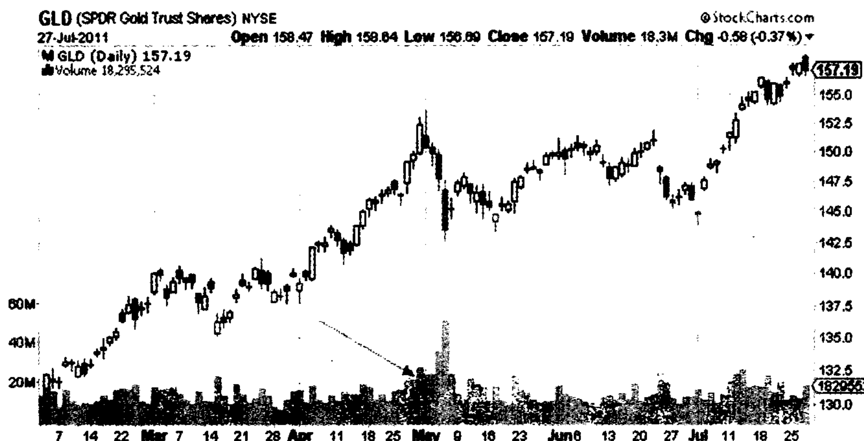


图 112

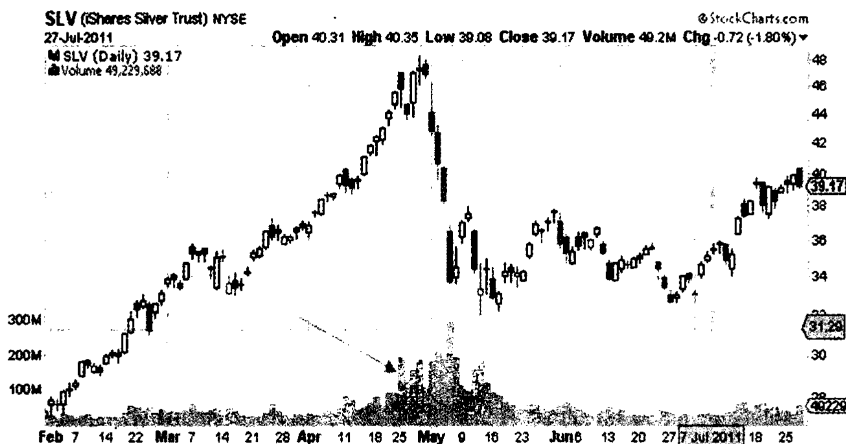
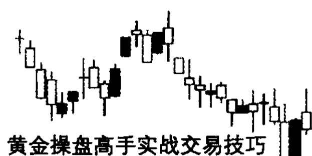


图 113

张先生：白银 SLV 在 4 月 25 日确实放出了天量。当天的交易量为前期交易量的 2 倍以上。

黄金甲：我们注意到白银 4 月 21 日、24 日、25 日的 K 线组合。在持续上升接近 100%之后，出现跳空缺口，带长上影线的放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出巨量的阴线。从 K 线角度，说明这里出现顶部或者说阶段性整理的需要已经很强了（见图 113）。

张先生：嗯，K 线组合白银是有见顶的迹象。可是我发现，白银虽然开始停滞不前，但是黄金却在 4 月 25 日以后持续上涨，我们那个时候认为这是一种黄金补涨的性质，因为之前白银涨得很多，黄金相比而言涨幅有限。

黄金甲：这确实有一点迷惑性。通常而言，黄金和白银是同向运行的。白银波幅高于黄金，也就是涨的时候白银涨得更加快，跌的时候白银跌得更加猛。我们注意到 4 月 26 日以后，白银未能继续创出新高，不过黄金却走得非常的强劲。一周时间从 1500 美元涨到了 1578 美元。一旦出现这种白银不升，黄金大升的局面的话，我们称之为金银走势背离，往往是重要见顶信号之一。不过需要注意的是，如果出现白银上升，黄金不升的话，则未必是阶段顶的信号，因为白银强于黄金走势属于正常现象。

张先生：我总结一下，您刚才的分析。主要是从黄金中线启动后的技术测量目标的推算、出现金银走势背离、黄金白银的交易量放出巨量、K 线组合见顶，以及美国政府对于原油和白银开始作出的政策干预，确实应该可以觉察到黄金见顶的信息。至少可以在这里位置减仓了，注意见顶的迹象了。

黄金甲：在实战当中，中线行情的判断最好是结合多个角度来进行，准确率将大大提高。刚才我们谈得更多的是从非技术的角度判断中线见顶迹象。在交易实战当中，本书上半部分介绍的技巧也非常有用。我们可以结合 4 月底到 5 月初的黄金价格走势做一个分析。

张先生：太好了。

黄金甲：我们看黄金在 5 月 1 日的 4 小时图表出现了乌云盖顶的形态，见框 1；在 5 月 2 日又出现了吞没形态，见框 2，两个 K 线组合都是强烈的见顶信号。而框 1 和框 2 的大的组合形成了一个比较明显的双头形态的组合。所以在这个时候多头平仓的话，应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会有很大的亏损出现，之后黄金出现了更大的跌幅，最低跌至1460美元附近。当然这是单从技术上考量，如果结合我们上面所说的这么多的见顶信号的话，这里多头黄金平仓甚至积极做空都是十分明显的（见图114）。

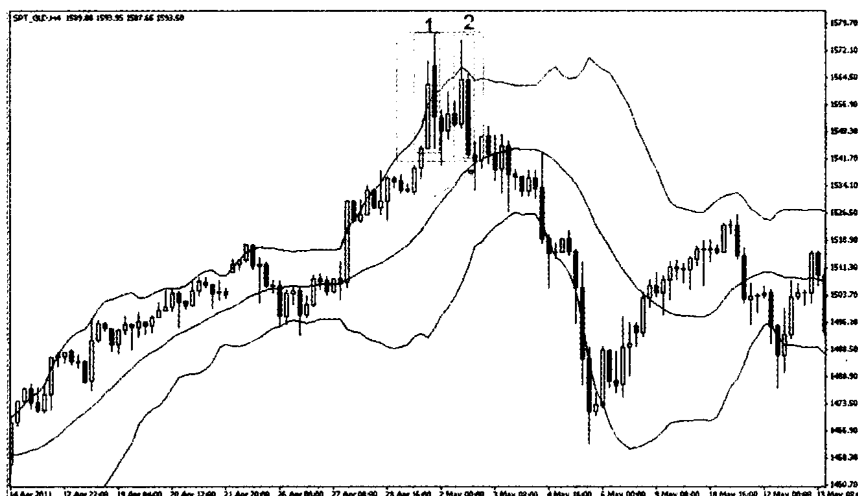


图 114

张先生： 如果前面的一些非技术因素的分析，可以卖在比较高的位置，比如1570美元附近；如果按照技术分析因素，则卖的位置要低得多了。

黄金甲： 没有完美的交易策略，有舍才有得。如果仓位较大的话，需要采取分次出场的策略。如果仓位小的话，可以选取一种合适自己性格的交易策略。交易心态也很重要，最好不要有一朝暴富的心态。其实，从事后来看，黄金在5月初形成了双顶的判断也还是不困难的。如果心态把握不好的话，很可能把原来赢得的钱全部赔进去。在掌握了一定的技巧以后，投资心态才是最重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011年7月19日实战对话录（短线）

摘录自本人2011年7月19日的BLOG：http://blog.sina.com.cn/fx00007

2011年7月19日新浪微博，http://weibo.com/1624948271

黄金甲（278252739） 20:55:22 小心黄金出现转折点。

YkS 20:56:06 向上？

黄金甲（278252739） 20:56:38 向下的转折点可能出现。

YkS 20:56:43 嗯。

黄金甲（278252739） 20:56:55 欧元有进一步回调机会不过之后可能向上。

绝地反击 20:57:30 黄金看1小时图，有头肩顶的意味。

黄金甲（278252739） 20:58:22 暂时没有做空机会。

绝地反击（120577557） 20:58:38 嗯。

黄金甲（278252739） 21:02:22 跌破黄金1595可以大胆追空，有信号会提示。

黄金甲（278252739） 21:05:34 激进的黄金在1601做空，止损5美元，第一目标1595。

黄金甲（278252739） 21:35:27 积极的黄金继续做空。

黄金甲（278252739） 21:42:58 最稳的办法是黄金跌破1595做空。

酷油哥 21:47:12 我的1604空了！

酷油哥 21:47:24 要不要平仓啊？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金甲（278252739） 21:48:56 你倒挺机灵的！

黄金甲（278252739） 21:51:37 目前转空属于激进的做法，因为趋势上还是没有转空。

YkS 21:53:01 若破了要看到多少？

黄金甲（278252739） 21:54:14 那很深了，一步一步来吧。

黄金甲（278252739） 21:54:30 现在欧元上行，带动了黄金。

YkS 21:55:07 嗯。

黄金甲（278252739） 21:55:24 现在可以做空黄金。

酷油哥 21:55:27 总感觉欧元和黄金老是唱反调。

黄金甲（278252739） 21:55:35 止损 1605，目标 1590。

酷油哥 21:55:47 OK。

酷油哥 21:56:35 目标 1590？

黄金甲（278252739） 22:02:40 欧元短线会升，所以黄金会带一带，不过 1603 压力很大。

黄金甲（278252739） 22:15:44 喊单有目标和止损的话，你们可以跟。

博瑞 22:19:00 好的。

人生无限可能 22:19:23 黄金空单有问题吗？

黄金甲（278252739） 22:19:52 放好止损。

黄金甲（278252739） 22:20:03 这个事情很难讲，亏了也就亏了。

人生无限可能 22:20:21 我止损 1603.9。

黄金甲（278252739） 22:21:20 止损 1605 比较合理。

人生无限可能 22:21:53 谢谢！

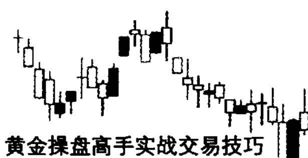
黄金甲（278252739） 22:24:06 黄金下的机会大一些，呵呵！

黄金甲（278252739） 22:24:28 黄金空单继续。

黄金甲（278252739） 22:29:33 黄金空单持有。

黄金甲（278252739） 22:57:52 关于黄金我说了好几次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金甲（278252739） 22:57:57 做空有止损、有目标。

黄金甲（278252739） 22:58:04 各位自己好好把握吧。

君诚/利为汇 23:54:48 黄金甲老师晚安，各位晚安！

张先生：老师你好！我看到上面是 7 月 19 日至 20 日一笔做空黄金的交易，能否阐述一下当初您整个交易的思考的过程呢？

黄金甲：你好！我基本是以趋势交易为主。交易的要点主要有：

第一步，是趋势判断，也就是说我们要判断在我们交易的周期内黄金是上涨还是下跌的概率。需要注意的一点是，趋势交易中要确定你交易的周期。不同的周期显然趋势不会是一样的，很可能是相反的。

第二步，在判断好趋势的前提下，选择进场位置。通常短线交易中进场位置选择是比较重要的，即使你方向看的正确，但是如果进场的位置不好的话，也很容易被扫到止损出局。

第三步，你要考虑假设你的判断是错误的，从哪里认赔离场。这一点很重要，有了这样的心理准备，你的交易才会变得从容，因为你知道你本次交易的最大亏损是多少。

第四步，你要考虑假设市场按照你设想的方向运行的话，从哪里退出完成一笔交易。这一点也很重要，你需要衡量你的目标利润有多少，你的风险和利润的比例是否合理。

第五步，也是最重要的一点你愿意拿多少钱来进行这样一次冒险。通常而言，稳健的投资者一般一次交易的损失在本金的 3%左右，激进的投资者可以考虑本金的 5%以内。不过对于初学者而言，每次损失控制在 3%以内为宜。

张先生：我看黄金的日图、4 小时、1 小时图都是趋势向上的，均线也是向上运行（见图 115），为何你在 1601 建议做空黄金呢？虽然结果是对的，但是你不是一直说要我们顺势而为吗，为什么要逆势交易？

黄金甲：我刚才讲了首先要确定你的交易周期，周期不同趋势也不同。那笔单子做的是短线的交易，基于 15 分钟级别的交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

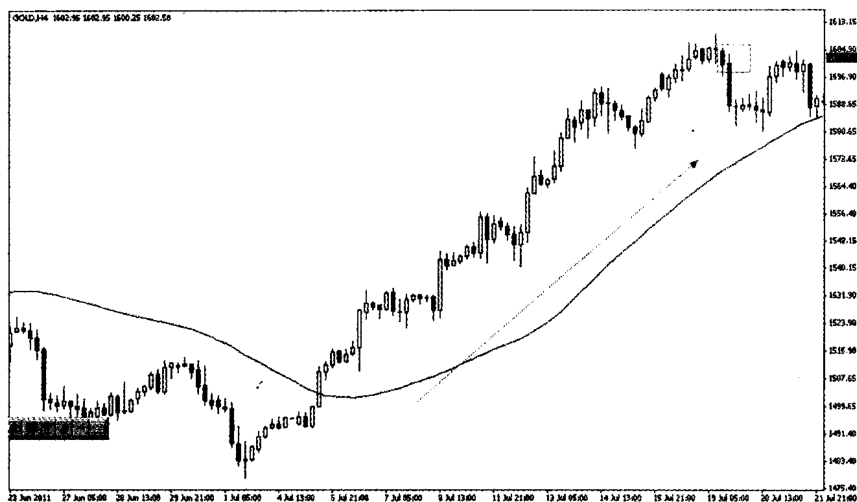


图 115

虽然你说的各个大周期是上涨，但是在 15 分钟短周期做空是可以的。

张先生： 你是否可以详细展开一下？

黄金甲： 第一步是方向判断，也就是趋势的判断。有几个理由使得我认为，黄金短线将出现调整（见图 116）。以 15 分钟图表为

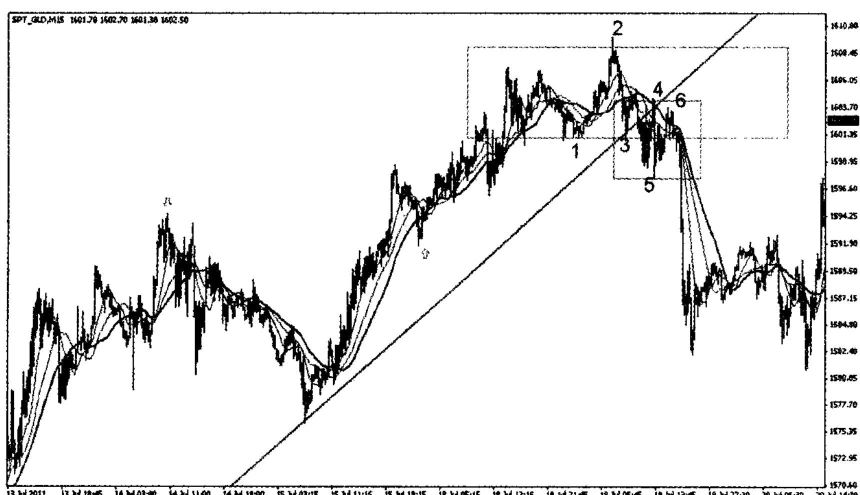
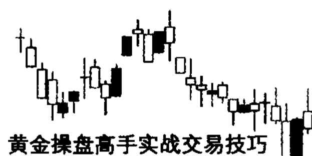


图 116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例，1、2、3、4、5、6 呈现一浪低于一浪的特征。以均线系统为例，10、20、30 均线系统呈现空头排列特征，上行趋势线刚刚被跌破，综上所述黄金已经体现出黄金短线调整的迹象。另外，黄金日图上经历了连续 11 天的上涨，为历史上所罕见，调整随时都可能发生。

张先生：你的判断很有道理。你是在哪里卖出的呢？理由是什么？

黄金甲：我在圆圈处建议做空黄金的。6 点的位置黄金价格为 1604 美元，黄金再次如果站上 1604 的话，则一浪低于一浪的特征将被改变。很可能成为整理的格局，所以我将止损设置在 1605。如果判断错误的话，我的损失是 4 美元。我强调任何一个投资者都应该知道，如果他的判断是错误的，他将从哪里退出，他将损失多少。这一点的重要性，无论如何强调都不过分。

张先生：为什么你的目标设在 1590 美元呢？

黄金甲：我考虑到前期有一个重要的高点和低点都出现在 1590，另外，图中小的正方形框宽度为 8 美元左右，下跌的目标在 1590，所以我感觉 1590 是比较重要的。如果目标达到的话，我的止损是 4 美元，利润是 1601−1590=11 美元，风险和回报的比例接近 1：3，也是比较理想的。

张先生：在上述运行的过程中，如何注意您谈到的第五点问题呢？

黄金甲：通常对于稳健的投资者而言，单笔最大亏损最好控制在本金的 3%以内。积极的投资者可以考虑单笔最大亏损控制在 5%以内。我们举一个例子。比如你的本金是 1 万美元，那么你一笔交易的最大亏损控制在 10000 × 3% = 300 美元。接上面提到的我们计划是 1601 进场做空，止损 1605 的话，那么你应该根据此来计算你的开仓量的大小，原则就是亏损控制在 300 美元之内。

张先生：您讲得真好，请问您有没有关于交易的培训课程，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想跟您多学习一下，我感觉理论固然重要，学会如何在实践中运用这些理论知识才是最重要的。

黄金甲：在我的《黄金外汇培训班》里关于交易有系统的培训。首先是核心理论的培训，之后也是最重要的，是在交易实践中指导会员如何理论结合实际，在交易中稳定盈利。欢迎你报名参加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一　白银投资指南

一、白银的属性

银（SILVER）贵金属，白色，富有光泽；在地壳中的含量很少，按地壳中元素的分布情况属微量元素，仅比金平均高 20~30 倍；其良好的柔韧性和延展性仅次于金，能压成 0.003mm 的薄片，1g 的银能拉成 2km 的细丝；是导电、导热最好的金属；特征氧化数为+1，加热时也不会与水和空气中的氧发生作用；具有很好的耐碱性，不与碱金属氢氧化物或碱金属碳酸盐发生作用。银的化学符号 Ag 来自拉丁文 Argentum，是“浅色，明亮”的意思。因为银的颜色为白色，所以人们通常称其为“白银”。

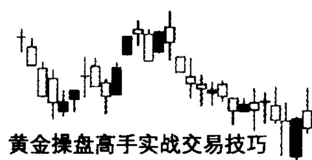
二、白银具有商品和货币的双重属性

在商品属性方面，白银不仅有良好的电热传导特质，还具有柔韧性与延展性、较高的感光性与发光射性，被应用于工业、摄影、首饰、器皿、货币制造等方面，在可靠性、精密性及安全性要求很高的高技术领域中，白银拥有不可替代的地位。

具体来说，白银所具有的电传导性与热传导性是所有金属都无法比拟的，因此被应用于众多电器产品，尤其是用于开关、导体、保险丝与触点。

出于其所具有的导电、导热性，白银常被用来制作灵敏度极高的物理仪器元件、各种自动化装置、潜水艇、计算机、火箭、核装置及通信系统中大量的接触点。这些设备在使用期间，每个接触点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要工作上百万次。性能可靠的银能够满足这种要求。

白银在电子行业中最重要的用途是制备厚膜浆料，如用于丝状网孔电路、多层贴片陶瓷电容器以及汽车挡风玻璃上的电动加热银薄膜和传导黏合剂中的银薄膜等。白银具有独特的光反射性，抛光后的反射率可达到 100%，在制镜、玻璃涂层和玻璃纸的应用较广。

白银作为货币也有漫长的历史。古希腊人铸造了德拉巴克（Drachma）银币，含银量为 1/8 盎司。在古罗马，基本的银币为迪纳里厄斯（Denarius）银币，重 1/7 盎司。英国的先令（Shiling）最初也是表示一定数量的白银。

中国唐宋以后把白银当做货币广泛使用。早在公元 847~858 年唐宣宗执政时期，在苏杭地区就已经出现了“银行”，在“银行”可兑换白银使用，以方便百姓异地消费。宋朝白银的使用更为普遍，建康（南京）等地出现大批“银行”，城内繁华场所甚至形成一条“银行街道”。到了元代，银本位制得到进一步强化，政府法定白银作为主要流通币种，“元宝”出现。明清时期，银本位制得到进一步巩固，白银成为正式货币。白银在明清时代经济发展中的作用至关重要，直到 1935 年中华民国政府废除银本位，白银的流通才受到限制，但银元在民间一直流通到 1949 年。

与黄金相比，白银因供应充足且价值较低，故更多且更早地应用于造币，进入流通领域，很多国家均建立银本位制，把银币作为主流货币。虽然黄金介入后，银本位制过渡到金银复本位制，并于 19 世纪 20 年代被金本位制取代，白银的货币功能弱化，但其仍在部分领域流通。直至 1980 年 12 月，奥地利、法国和联邦德国才取消白银硬币。

作为一种贵金属，白银保值避险的功能也非常突出。1971~1981 年，美元贬值了 50%，而以美元为标价的银价却上涨了近 5 倍。

如今，白银也仍旧被人们当做货币来看，许多投资专家都建议将其置于投资资产之列。美国个人退休金账户的参与者将其投资组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合的一部分投资于纯度很高的银币和银条。

三、白银的供求格局

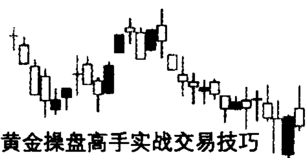
白银需求由工业应用、净投资、珠宝需求构成。2010 年全球白银消费量为 1056.8 百万盎司，较之 2009 年的 922.2 百万盎司上扬了 14.60%。

白银的工业应用和净投资是白银需求增加的主要原因：白银的工业应用随着全球经济的复苏而有所增长，从 2009 年的 403.8 百万盎司上扬到 2010 年的 487.4 百万盎司，涨幅达 20.70%，几乎补足了在 2009 年因为经济萧条而造成的需求量下滑；摄影方面，白银需求下降 660 万盎司，主要由于医疗中心等数码系统的升级；银质器皿需求在 2009 年也从 5820 万盎司降至 5030 万盎司，这主要是由于印度需求的减弱。随着白银价格上涨，投资者的投资兴趣也有了大幅的提升，从 2009 年的 120.7 百万盎司上扬到 2010 年的 178 百万盎司，涨幅达 47.47%，占需求总量的 17%；珠宝需求方面，白银首饰 2010 年增长 5.1%，为 2003 年以来首次显著增加。这归功于新兴市场 GDP 的强劲增长和工业化国家的经济发展。

白银的供应则来源于矿产供应、旧银回收和政府出售。从 2010 年白银供给的组成部分变化来看，矿产供给和旧银回收是白银供给增加的主力：白银的矿产供给从 2009 年的 718.3 百万盎司上扬到 2010 年的 735.9 百万盎司，占供应总量的 70%；2010 年由于墨西哥和阿根廷的新项目开工，银矿开采增加了 2.5%，至 7.359 亿盎司。2010 年墨西哥超过了秘鲁，成为世界第一大产银国，紧随秘鲁之后的是中国、澳大利亚和智利。2010 年全球主要白银供给增加了 5%，其中 1/3 的贡献来源于矿产开采。而白银开采成本则相对平稳，只减少了 1%，从 2009 年的每盎司 5.29 美元降至 5.27 美元。白银的回收量从 2009 年的 188.4 百万盎司上扬到 2010 年的 215 百万盎司，占供应总量的 20%。

白银新增需求主要集中于三大领域：1999 年以来白银在电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工业中消耗增长了 1 倍多；2000 年以来白银在太阳能领域的消耗量增加了 6.4 倍；2002 年以来白银在杀菌领域的消耗量增加了 6 倍。而白银矿产增加却赶不上白银的需求增长，1999 年以来，世界白银矿产总共增加了 33%，目前供需缺口主要靠历史库存和白银回收维持。

美国 Silver Institue 预计未来 5 年白银的工业需求将增长 36%。回收白银的增加将越来越困难，太阳能一般寿命为 20~30 年，微电子、纳米技术和生物医学都是毫克级别的白银用量，而历史库存不过 1 年的矿产量。

整体而言，未来白银将出现供不应求的局面。

四、白银的投资潜力

美国地质调查局的调查表明，白银将是人类历史上第一种被开采殆尽的金属，白银储量大约只够开采 12 年。由于目前白银产量的 2/3 来源于伴生矿，成本和技术的限制使得实际能够开采的白银数量更加有限。另外，白银在新能源、RFID 芯片、木材防护、服装抗菌等方面的应用，也加大了人类对于白银的需求。

目前全世界市场上能够买到的白银存量大约是 7 亿盎司，按现在每盎司 50 美元的价格计算，总价值不过 350 亿美元。这样一个极具诱惑力而且非常小的市场，一旦被市场的雷达锁定，在全球资金的猛烈袭击下，价格的暴涨将是不可避免的。

推动白银价格上涨最重要的一个因素是它的货币属性被发现了。过去白银的货币属性没有被发现，或者说是长期被抑制。2008 年全球金融危机以来，美国作为全球最大的债务国，美元持续走弱，人们对美国偿还巨额债务能力的疑惑越来越大，随着黄金的货币属性和避险属性的充分提升，白银的货币属性也得到市场的充分认同。

2011 年 3 月，美国犹他州参、众两院通过金银币法案，正式确立金银币为该州的法定货币。犹他州法律规定金银币的价值将取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决于其重量。美国 1 盎司银币鹰洋面值为 1 美元，但如果到超市买东西，新法律规定其购买力为市场银价而不是面值，目前约为 38 美元。犹他州议员和政府官员们认为，美元政策将最终导致恶性通胀，他们有责任来保护本州人民的财富安全，甚至发行自己的货币。犹他州还将废除州内金银买卖的税收，虽然联邦政府仍将征收联邦税。除了犹他州，明尼苏达、爱达荷、佐治亚等 12 个州正在讨论金银币为合法货币的法案。据美国宪法规定，任何州“不得使用金银币之外的任何方式作为法定偿债手段”，换句话说，各州如果使用金银币作为本州法币，则均符合美国宪法的规定。这正是美国各州金银币立法的法理依据。

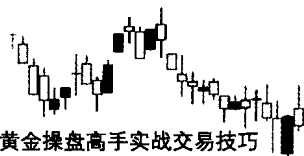
历史上看，数千年以来金银的比价始终维持在 1∶16 左右，现代科学发现，地壳里的黄金和白银储量的比例大约是 1∶17。从存量上看，世界黄金的藏量从 1940 年的大约 3 万吨增加到现在的大约 15 万吨，70 年中增加了大约 5 倍；与此同时，白银的存量则从 30 万吨下降到大约 3 万吨，减少了 90%。从绝对数量上看，目前白银的存量只有黄金存量的 1/5。这就意味着，白银比黄金更为稀缺。

五、白银投资贴士

白银和黄金同为贵金属，但是白银和黄金相比具有更明显的商品属性，工业需求占到白银总需求的 50%左右。因此，当大的国际经济环境处于不景气状态的时候，白银需求下降，白银的价格将明显受到影响；当大的国际经济环境趋好的背景下，白银需求上升，白银的价格将明显受到提振。因此，对于投资贵金属来说，经济萧条周期可以考虑首选黄金，经济景气周期则首选白银。

白银和黄金具有明显的正相关性。黄金上涨的话，通常白银也会涨；黄金跌的话，通常白银也会跌。同时，白银的升幅或者跌幅会远远大于黄金。需要特别注意的是，在黄金和白银展开中期上涨以后，如果出现黄金上涨、白银却不涨甚至下跌的情况，要警惕很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能黄金和白银的中线调整要开始了，这个时候中线做多黄金或者白银的投资者可以分次平仓。

白银的波动率较高，因此长期投资白银的话，稳健的投资者可以不使用杠杆，积极的投资者可以使用杠杆，但应该使用很低的杠杆。因为银价出现 30%以上的回调非常常见，因此建议杠杆在 3 倍以内为宜。

国内比较成熟的白银产品有纸白银、实物白银、白银纪念币（熊猫银币）、白银 T+D 等，一般稳健投资者首选纸白银和实物白银。纸白银交易相当方便，纸白银虽然为记账的白银，不过由于国有银行的信用有保障，投资者不用担心无法平仓的问题。实物白银需要储存，而要长期保存的话，银有可能出现各种物理反应，从而影响白银的质地。白银 T+D 交易则适合积极的交易者和专业投资者。

如果黄金和白银恢复长期的比价关系，假设黄金本轮牛市涨到 5000 美元/盎司的话，则白银将升到 300 美元/盎司左右，还有八九倍的巨大空间。即使打上一个对折，在 5 年左右的时间框架，白银很有可能看到 150 美元/盎司的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二 1980 年亨特家族操纵白银市场事件全纪录

与贵金属家族中的大哥——黄金相比，白银的地位是不稳定的。黄金被公认为最早、最普遍的一般等价物，并被视为货币的始祖，正如马克思的名言："黄金的本质不是货币，但任何货币的本质都是黄金"。其实白银也具备类似的特性，但它的价值相对黄金过低，物理和化学的稳定性又不如黄金，所以经常屈居不太受重视的位置。经济史学家认为，古代波斯帝国、秦汉帝国和罗马帝国采用的都是金本位；中世纪的威尼斯共和国铸造了标准黄金硬币，并为未来 600 年欧洲的金本位制度确立了标准；西班牙征服印加帝国和阿兹特克帝国之后，获取了大量黄金和白银，为欧洲的金本位提供了良好的保证。

但是，古代和近代的金、银本位和现代的金、银本位存在本质区别，即使是以金币为基础货币的欧洲国家，也会发行银币或铜币。当时的人并没有太多的本位或双本位概念。东亚地区的局面则不一样，白银在官方和民间交易中都占据上风，可以认为实施了银本位或"银铜双本位"，以至于明清时期的中国和日本的银价都明显贵于世界市场。

18~19 世纪，银本位成为了美国和英国的争议话题。实际上，真正的银本位在欧美各国都没有长期实行，实行最多的是所谓"金银双本位"。1785 年，美国宣称实行基于西班牙银币的银本位制度，可是这个银本位制度实际由黄金和白银共同支撑，而且白银价格的不稳定使美国经济多次遭到打击。19 世纪前期，英国发现自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已无法维持银本位（实际也是金银双本位），不得不于1844年宣布采取金本位。银本位无法维持有许多原因，其中很重要的一个原因是与中国的贸易——在19世纪中叶之前，中国在与西方的贸易中拥有巨额顺差（与英国的鸦片贸易除外），而中国采取白银结算，于是欧美的白银大量流入中国。即使在中国已经不再拥有巨额顺差的情况下，与中国的贸易也导致了白银流量的不稳定。黄金完全取代白银作为唯一本位货币经历了复杂的历程，原因很多，难以给出准确的答案。

进入20世纪，国际金本位制在建立之后屡经颠簸，而白银似乎成了被遗忘的角落。随着黄金在国际储备和贸易中的地位日益增加，白银的价格也日益滑落。1910年，每盎司黄金的价格是每盎司白银价格的38倍左右，到了1930年则提升到近63倍，1940年提升到近100倍！也就是说，在1910年选择持有白银作为储备工具的人，在30年后的财富将只有选择黄金为储备工具的人的30%。

20世纪60年代以后，形势明显有所改观，因为金本位显然难以维持，货币自由浮动只是时间问题。通货膨胀的阴影日益明显，由于美国ZF禁止个人持有黄金，希望购买贵金属保值的投资者只

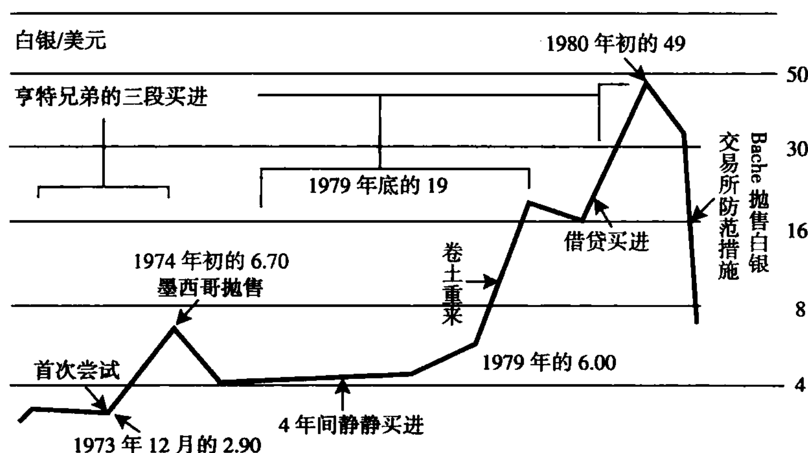


图117 美国亨特兄弟操纵白银市场示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能选择白银，这在一定程度上维持了黄金价格。到1970年，黄金与白银的比价降低了23倍，这是20世纪以来的最低点。一年多以后，尼克松总统宣布放弃金本位，对美元实施一次性贬值并允许汇率自由浮动。此后，黄金和白银的价格终于可以按照市场规律波动了。

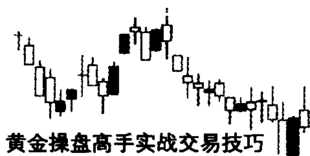
20世纪70年代，对全世界的金融家和企业家来说都是充满危机和挑战的10年。美国在越南战场难以自拔，中东战争导致了石油禁运和产量不稳定，石油输出国组织登上历史舞台，拉美国家出现货币危机，而且苏联在军事上采取咄咄逼人的态势，这些都加剧了宏观经济的不稳定性。美国和欧洲经济出现了“滞胀”时期，其标志是石油、黄金、白银等“保值商品”的价格飞涨。

在商品市场大牛市的背景下，许多交易商和银行家把大笔资本投入了商品期货和现货投机，期货价格反过来影响了现货。其中，最著名的例子莫过于石油大王亨特家族的冒险奇遇。与亨特家族相比，华尔街和芝加哥交易所的那些交易商只能算是小巫见大巫。在黄金和白银产量大大提高、国际市场流动性很强的20世纪70年代，亨特家族居然凭借其强大的财力和关系，近乎垄断了白银市场，并促使银价飞涨。如果不是美国政府决定干预，亨特家族将榨干全世界的空头交易商，成为贵金属交易市场的传奇人物。

然而，传奇毕竟终结了。在美国政府、芝加哥期货交易所和世界各国交易商的一致打击下，亨特家族损失惨重，甚至被迫放弃一部分石油产业以换取对手的宽恕。石油大王投机白银的失败，也被许多期货教科书用作经典案例。下面，就让我们看一看这场历史上最大规模的贵金属投机的起因、经过和结果，并尝试从中吸取有用的经验和教训。

亨特家族在1980年之前，一度名列世界最富有家族之列；今天它的地位有所衰退，但仍然不可小觑。这一家族的创始人H.L.亨特于1889年出生在伊利诺伊州农村，是家里最小的孩子。他的父母经营农场，家境比较富裕，但他从小就没有接受过正规的学校

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



教育。1912 年，23 岁的亨特开始在阿肯色州经营棉花种植园；第一次世界大战带来了农产品价格上涨，亨特因此赚到了第一桶金。

H.L.亨特真正成为巨富开始于石油产业。1950 年，他组建了亨特石油公司，他本人和家族财产基金会拥有其 100%的股份。他坚持完全家族化的经营模式，绝不对外发行股票，并且在很大程度上依赖于家族成员管理企业。H.L.亨特有 14 个孩子，其中就有后来在期货市场上呼风唤雨的金融巨鳄——尼尔森—亨特和威廉—亨特。

1957 年，《财富》杂志估计 H.L.亨特拥有 4 亿~7 亿美元的财富，是当时美国最富有的八个人之一。第二代亨特家族成员并没有坐享其成，而是到处寻找新的投资机会：尼尔森—亨特致力于开发利比亚油田，不过后来利比亚政局动荡导致油田被没收，潜在投资损失可能高达 40 亿美元；卡罗琳—亨特开设了酒店和旅馆集团，自己担任董事长；拉马—亨特参与组建了北美橄榄球联盟和北美英式足球联盟，并将一年一度的橄榄球总决赛命名为“超级碗”；斯万尼—亨特则曾经担任美国驻奥地利大使，并在哈佛大学肯尼迪政府学院任教。可以说，亨特家族对美国政治经济的影响力渗透进了大部分人的生活。

关于亨特家族还有一个有趣的小插曲——大家都记得著名的电视剧《神探亨特》，它正好是在亨特家族势力最强大的时候拍摄的。为了应对外界的质疑，该电视剧的拍摄者不得不一再宣称亨特家族没有参与电视剧制作，不过许多阴谋论者至今仍不相信。

亨特家族企业的创始人 H.L.亨特于 1974 年去世。他被称为美国石油界的传奇人物。可是，亨特家族震惊世界的历史才刚刚开始。尼尔森—亨特和威廉—亨特作为亨特家族的活跃分子，于 20 世纪 70 年代后期开始涉足期货市场。他们很快发现，在期货市场上投机赚钱比老老实实开采石油或开设酒店赚钱要容易得多，不过风险也大得多。于是，他们开始不断增加筹码，藐视法律和规则，并引起一连串的惊天丑闻。这些丑闻使亨特家族最后付出了沉重的代价。

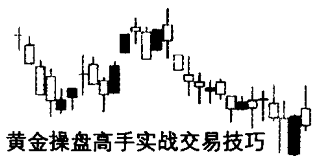
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尼尔森—亨特出生于1926年，他的前半生充满了各种冒险。作为H.L.亨特最有商业头脑的儿子之一，他担任了“亨特钻探与采矿公司”的董事长。该公司的主要业务是在世界各地开采新的石油资源，其中包括在利比亚和英国北海的利润丰厚的新油田。所以，尼尔森不仅从父亲手中获得了大量遗产，还自己赚取了许多“新钱”。

除了开采石油之外，尼尔森—亨特的大部分时间都花在饲养赛马上。从1955年开始，他买下了自己的第一批良种马，并予以悉心照料，培育他们参加美国和欧洲的良种马比赛。良种马比赛是上流社会的一项经典运动，如果你的马一直在比赛中获胜，在理论上你可以获得不少盈利——但是和大部分养马者一样，尼尔森—亨特参加赛马纯粹是为了爱好而非金钱。在最高潮时期，他在欧洲和美国的马场拥有8000匹良种马，其中他亲自饲养和骑乘参加过比赛的传奇赛马不在少数。1973年和1974年，尼尔森的赛马两次赢得英国平地赛马冠军称号，在此之前获得冠军的赛马几乎都属于欧美的名流巨富，其中包括罗斯柴尔德家族、德比伯爵、梅隆家族和伊丽莎白二世女王。1976年，尼尔森的赛马又赢得了英国德比大赛的冠军。这个头衔相当于足球界的世界杯冠军或篮球界的NBA总冠军。

在多次夺得桂冠之后，美国国家良种马竞赛协会不惜溢美之词，称尼尔森为“传奇养马者”。在整个20世纪70年代，尼尔森—亨特的养马活动是全世界规模最大的之一，而且培育出了数量最多的名马。赛马场上的成功可能给尼尔森太多激情，导致他将激情投向了另一个伟大的赌博事业——期货交易。不同的是，赛马在西方被视为身份和地位的象征；期货交易却一直被视为投机商人和违法分子的游戏。直到今天，许多人仍然主张限制或取缔期货投机。但是，期货可以以很低的成本，带来很大的盈利机会，这起源于期货市场的巨大波动性和很低的交易保证金。作为世界上数一数二的巨富家族成员，尼尔森当然有信心控制期货交易，并打败一切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对手。

20 世纪 70 年代初，雄心勃勃的尼尔森—亨特在石油事业上遭受了一大打击——利比亚的油田被卡扎菲上校的政府实施了国有化。亨特家族认为，这个油田可以产生 40 亿美元以上的投资回报，这在当时简直是天文数字。此后，中东形势不稳定和美国经济不景气使石油价格出现了潜在的不稳定性。如果在今天，亨特家族本来可以通过石油期货赚钱，因为原油早已成为交易金额最大的商品期货。但是在 20 世纪 70 年代中期，原油期货还没有诞生，汽油期货还在讨论之中。当时交易最活跃的期货大部分都是农产品，例如，小麦、大豆、玉米、鸡蛋甚至洋葱。金融期货刚刚被引进芝加哥交易所，唯一的贵金属期货是白银。而且，当时美国对期货交易的管理非常混乱。

期货交易中出现的大规模投机，其规模和影响甚至远远超过股票投机。例如，20 世纪 50 年代的投机丑闻发生于一种非常无足轻重的农产品——洋葱。1952~1955 年，在几个洋葱大种植商的囤积之下，洋葱期货合约价格先是增长了 1 倍多，然后又跌到最高价的 1/30，这简直是骇人听闻。为了缓和民众的不安情绪，美国国会只好立法禁止洋葱期货交易，创下了美国金融史上的一大黑色幽默。20 世纪 60 年代，又爆发了所谓“植物油丑闻”，一个植物油出口商大量买进植物油期货并伪造贸易信用证的投机行为差点导致美国运通银行倒闭，美国植物油价格也随之波动不止。要命的是，以上投机商人都逃脱了法律的惩罚，最严重的不过坐几年牢。这无疑给了其他投机商人很大鼓励，其中就包括蠢蠢欲动的尼尔森—亨特。

尼尔森—亨特拥有巨额财富，足以控制许多交易量巨大的期货合约。虽然石油期货尚未问世，但尼尔森已经在农产品期货中找到了目标，那就是大豆。

大豆在 20 世纪 70 年代初期，是美国最重要的出口商品之一。它不但广泛用于饲料和食用油生产，还走上了美国人的餐桌。1973 年夏天，对大豆的高涨需求甚至使大豆现货断货，ZF 被迫暂停大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆出口——对于一种并非主食的农产品来说，这样的待遇是非常罕见的。ZF 和公司的每一个人都在谈论大豆。既然这种商品如此受欢迎，而且如此短缺，岂不是绝好的攻击对象吗？

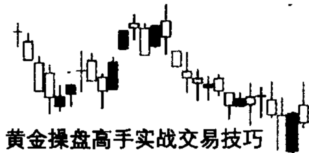
于是，尼尔森—亨特开始利用整个家族的力量，进行大豆投机。很快，他与美国政府出现初次交锋，而这次交锋不过是 1980 年白银危机的一次预演而已。

美国自 19 世纪以来，一直是世界上最大的大豆生产国之一。1974 年，美国大豆产量超过 12 亿蒲式耳，按照当时的市场价格，这些大豆可以换来 80 亿美元的现金。1977 年，美国大豆产量再创新高，达到 17.67 亿蒲式耳，虽然市场价格略有下降，但总价值仍然高达 100 亿美元左右。如此庞大的产量，如此巨大的价值，难道有谁真能够垄断大豆市场，操纵其价格吗？

芝加哥交易委员会是当时全世界最大的期货交易所，许多知名的“强盗交易商”都在它的交易池中进行投机，其中最知名的投机手段就是“囤积居奇”和“卖空袭击”。所谓囤积居奇，就是大量囤积现货，同时买进期货合约，使期货的空头无法找到足够的现货来交割，从而不得不认赔出场，承受巨额损失；所谓卖空袭击，就是以巨大的财力卖出大量期货合约，使期货价格不断下跌，使期货的多头无法承受损失，被迫认赔出场。“囤积居奇”是用来打击空头的手段，“卖空袭击”则用来打击多头。无论哪一种手段，都试图在短期内制造巨大的价格波动，使一种商品的期货价格与内在价值出现严重背离，以牟取暴利。

然而，以上投机手段不仅会影响期货价格，也会影响现货价格。尤其是“囤积居奇”，交易商要同时购买期货和现货，这可能造成现货紧缺，对宏观经济造成严重不利影响。此外，像大豆这样产量很高的农产品，在历史上被认为是不可能“囤积居奇”的——整个美国有数万个农场和数千个仓库都储存着大豆，交易商要花多少时间和精力才能够垄断大豆交易？而且大豆对国计民生实在太重要了，美国政府几乎不可能不干预。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尼尔森—亨特和他的弟弟威廉—亨特以不信邪的态度开始了大豆投机。他们的手段很简单——只买进期货，不买进现货。也就是说，“囤积居奇”仅限于纸上的期货合约，并不直接影响市场上消费的大豆。这样的囤积成本很低，亨特家族既不用到处收购大豆，又不用租用仓库来储存大豆，只需要在芝加哥交易委员会的交易池里不停地发出买进指令就可以了。但是，这样的囤积也是非常危险的，因为大豆其实并没有出现短缺，如果期货价格与现货价格差距过大，空头可以从现货市场上买进大豆，然后与亨特家族交割。到那个时候，亨特家族收到的将不是现金利润，而是堆积如山的大豆。

为了防止单个交易商垄断市场，芝加哥交易委员会规定每个交易商拥有的期货合约不得高于 300 万蒲式耳，或者全部合约的 5%。这样小的数量显然不足以操纵价格。于是，尼尔森—亨特发动整个家族的力量，以家族成员的名义设立了许多交易账户，开足马力买进大豆期货合约。不到一年时间，由亨特家族控制的大豆期货已经达到 2400 万蒲式耳，占当时所有大豆期货合约数量的 40%！

尼尔森—亨特的投机活动招来了许多跟风者，大家都知道大豆正在被操纵，所以纷纷加入交易，试图从波动中牟利。1977 年，大豆期货的交易量居然占据了芝加哥交易委员会总交易量的 50%，简直是骇人听闻！大豆期货价格从一年前的 5.15 美元上涨到高峰时期的 10.30 美元，整整增长了一倍。虽然亨特家族没有囤积大豆现货，却通过操纵市场心理的方式，制造了“大豆正在涨价”的假象，间接导致了大豆现货涨价。芝加哥交易委员会和美国商品期货交易委员会感到忍无可忍，决定对他们提起诉讼。

亨特家族声称，他们的所有大豆期货交易决策都是单独作出的，并不存在家族合谋的问题。此外，亨特家族不仅拥有大豆多头头寸，还持有少量的大豆空头，所以亨特家族购买大豆期货的主要目的是保值，而不是投机。最后，尼尔森—亨特指责美国商品期货交易委员会，说他们看不得亨特家族取得的巨额利润，于是打算强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迫亨特家族把利润吐出来，这是彻头彻尾的勒索。

在口水仗和法律官司进行的时候，亨特家族已经不声不响地卖出了所有大豆期货。按照大豆期货的升值幅度计算，亨特家族的盈利可能超过 1 亿美元，相当于一个大型炼油厂几年的利润。美国商品期货委员会声称亨特家族违反了管理条例，并且操纵了市场，但是拿不出任何过硬的证据。最后，法庭宣布无法对亨特家族实施任何惩罚。美国期货监管部门的名誉就此扫地。

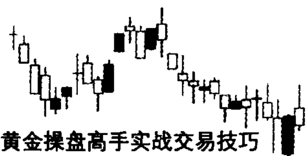
在大豆市场的成功使尼尔森—亨特洋洋得意。与此同时他还在进行另一种商品的交易，这种商品比大豆贵重得多——那就是白银。在大豆期货获利了结之后，亨特家族更可以把大部分精力用于对白银现货和期货的炒作，而且他们这次还找到了可靠的战略投资者，作为其垄断国际白银市场的盟友。实际上，在大豆期货官司结束的 1977 年 9 月，亨特家族已经完成了巨额的白银囤积，而且白银价格早在 1976 年就出现了大涨。

现在，亨特家族已经看到了美国监管部门的软弱无力，打算在白银期货市场上再玩一把豪赌。这次，他们还有获胜的希望吗?

20 世纪 70 年代初，白银价格大致在 2 美元/盎司左右徘徊——这个数字看起来很低，但已经从最低点上升了 80%左右，这主要是因为美国财政部放宽了对白银的管制。与此同时，黄金的价格也很低，与白银的比价 1∶23 左右，这说明整个贵金属市场都在低点。

贵金属低迷可能有许多原因，例如美国和世界各国政府都限制个人持有黄金，通货膨胀形势温和，股市和债市在 1950~1960 年代表现良好等。最大的原因是当时的机构投资者和个人投资者都没有把贵金属当成一种真正的投资品。期货交易所的交易商可能在白银上进行投机，但不会长期持有；至于黄金更是被排除在大部分投资者的选择之外。投资者们没有意识到，黄金和白银拥有很强的保值能力，并且与股票、债券市场的相关性很低，可以作为投资组合的一个有益补充。他们不知道，一个通货膨胀严重、商品价格不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨的时代就要到来，黄金和白银注定要在这个时代里大放异彩。

1973年，尼尔森—亨特开始在中东购买白银现货，同时在纽约和芝加哥的期货市场上买进白银期货。这一决策非常富有战略眼光，亨特家族抢到了白银价格上涨前最后的平静时刻，在谷底建立了大量仓位。1973年12月，亨特家族已经购买了价值2000万美元的白银现货，并以每盎司2.9美元的成本购买了3500万盎司的白银期货，这使他们成为全世界最大的白银持有人之一。

市场上的白银很快出现了严重短缺——在过去几十年中，许多银矿已经因为无利可图而关闭了，人们对开采新银矿的热情也不高。用一句经济学术语，白银这种商品存在较小的“供给弹性”，在价格陡然上升的时候，白银生产商无法立即扩大产量，结果导致价格进一步攀升。许多交易商跟在亨特兄弟的屁股后面冲进了白银期货市场，在仅仅两个月之内，就把白银价格提高到每盎司6.7美元，涨幅接近130%！

可是亨特家族并不是市场上唯一控制白银的人。俗话说得好，“螳螂捕蝉，黄雀在后”，墨西哥政府当时也囤积着5000万盎司的白银，而且成本价在2美元以下，远远低于亨特家族的购买价。看到白银价格扶摇直上，墨西哥政府乐得合不拢嘴，急忙决定获利了结。5000万盎司的巨大抛盘立即摧毁了市场，银价又跌落到每盎司4美元左右。亨特家族虽然没有亏本，但账面利润已经大大减少了。

亨特家族终于意识到，要控制白银这种重要的贵金属，只凭一个家族的力量是不够的，还要借助外来的战略投资者。这个世界上，有谁既拥有大笔财富，又有兴趣投资于白银呢？尼尔森—亨特把目光投向了中东，那里有亨特家族的石油生意，也有非常庞大的关系网。沙特王室已经因为石油美元而富裕了起来，亨特家族正好和沙特王子们的关系很好，而这些王子们又控制着沙特最大的银行——国家商业银行。于是，亨特家族向沙特政府和王室吹嘘白银的投资价值和自己操纵市场的能力，不但吸引了沙特王室的大笔投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，还吸引了沙特国家货币局的大量外汇投资。对比一下今天我国将外汇投资用于“黑石”这样的私人股权公司，历史真是有惊人的相似之处。

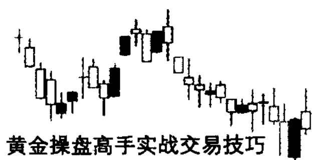
1974年，美国政府终于批准了黄金期货交易，黄金价格很快飞涨，不过白银价格涨幅并不大。直到1976年夏天，白银价格仍然只有4.3美元左右。亨特家族很有耐心，大量吸入现货和期货筹码，同时做了大量伪装，自称购买白银是为了进行国际贸易，因为白银的价值比纸币更稳定。亨特家族的客户也买进了大量白银，这使得美国监管部门很难搞清楚亨特家族究竟控制了多少白银。而且，尼尔森—亨特这次学聪明了，主要在现货市场向白银生产商和经纪商直接购买，而不是在期货交易所中购买期货合约，这样美国政府就更抓不到把柄了。

随着时光的流逝，亨特家族囤积的白银已经达到了惊人的数字，而且买进的规模也越来越大。到了20世纪70年代末期，尼尔森—亨特直接控制的白银现货可能达到几亿盎司，足以让任何一个国家的中央银行颤抖！与此同时，全球通货膨胀和政治局势不稳定已经持续了几年，黄金的价格飞涨到每盎司500美元，而白银的价格涨幅较小，只涨到了11美元左右。如果白银的涨幅和黄金一样，那么1979年的白银价格应该超过20美元，到那个时候，亨特家族必将再次震惊世界，把其他交易商的钱都赚到自己手中——尼尔森—亨特被这种激动人心的前景搞得飘飘然了。过去六年多囤积白银的努力，不就是为了这个收获的时刻吗？

1979年夏天，尼尔森—亨特终于发动了总攻。他要给缓慢上升的白银价格推上最后一把，使它像黄金一样发生井喷行情。商品期货历史上规模最大的惨剧之一，终于正式拉开了帷幕。

1979年夏天，亨特家族与全世界白银交易商的决斗开始了。尼尔森—亨特通过其控制的“国际金属投资公司”，向纽约和芝加哥的期货交易所下达了累计4000万盎司的买入指令。“国际金属投资公司”实际上只有两组股东，第一组是亨特家族，第二组是沙特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的王子和巨富。如果你不能理解这个投资公司的性质，可以想想“黑石”的股权结构—— 一个贪婪的董事会加上一个来自发展中国家的外汇投资者，这就是当年“国际金属投资公司”的套路。

尼尔森—亨特及其弟弟威廉—亨特通过许多华尔街经纪人完成购买指令，其中包括希尔森、贝奇等大型投资银行。人们发现市场上出现了巨额买盘，银价很快从6美元上升到11美元，可是大家都不知道究竟是谁在买入。美国商品期货交易委员会调查了交易记录，发现大部分买单来自“国际金属投资公司”，这家公司在百慕大群岛注册。经过更严密的调查，亨特家族的狐狸尾巴终于露了出来。很快，纽约和芝加哥的每一个交易商都知道亨特家族是“国际金属投资公司”的后台老板，这个家族可是世界上最富有的家族之一！

有趣的是，当亨特家族正在操纵白银的消息传开之后，白银价格反而继续飞涨，许多小投机者涌进了市场。原因很简单，既然亨特家族在为白银“做庄”，那么小投机者当然应该选择“跟庄”，这样虽然很危险，却有机会大赚一笔。随着投机者的不断涌入，白银的价格日趋疯狂——从11美元上涨到20美元，然后是30美元，到1979年年底干脆突破40美元！黄金和白银的比价下跌到1：12左右，创下历史新低。期货市场已经完全失去了对白银的控制。究竟要涨到什么时候才是尽头？

芝加哥和纽约的大型期货交易商对亨特家族的垄断行为感到十分担心。1979年年底，亨特家族操纵了纽约商品交易所53%的白银期货合约和芝加哥交易委员会69%的白银期货合约，总共掌握着1.2亿盎司的现货和5000万盎司的期货——这还不包括那些沙特阿拉伯投资者以个人名义持有的白银。当时全球白银交易量也不过每年2000万盎司左右，亨特家族已经切断了白银流通的渠道！芝加哥交易委员会最大的谷物交易商说了一句十分经典的话：“我们宁愿让白银市场倒闭，也不愿意看到它被垄断。”由此看来，亨特家族已经犯了众怒，美国本土的大交易商已经站到了他们的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立面。

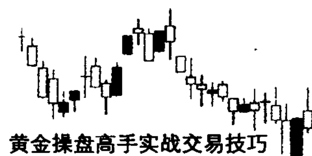
全世界的白银生产厂商为此兴奋不已，他们迅速开启了寻找新银矿的计划，许多早已关闭的银矿又重新开采。美国和欧洲的普通居民也对银价上涨感到惊喜不已，他们翻箱倒柜地找出了祖传的银质茶器和装饰品，凡是有白银作为原材料的器物，都毫不犹豫地送去熔炼，制作成标准银块到市场上卖出。于是，市场上的白银供给增加了，亨特家族垄断白银价格的努力受到了挑战。虽然尼尔森—亨特竭力不断买进，但他已经有点力不从心——无论亨特家族的财富多么巨大，要与全世界为敌还是有些自不量力。

况且，亨特家族最大的敌人还没有出手，这个敌人就是美国政府。美国政府掌握着大量的白银，其中包括用做联邦储备的银块以及早年发行之后收回的银币，其总数可能有几千万盎司。世界各国的中央银行也持有大量白银储备，虽然任何一个中央银行掌握的白银都不可能超过亨特家族，但是只要它们联合对市场进行干预，亨特家族必将死无葬身之地。

到了 1980 年 1 月，亨特家族已经取得了非常大的战果——白银价格上涨到 48 美元，并且在向 50 美元攀升；那些与亨特家族为敌的空头交易商大多已经认赔出场，再也没有人敢大规模卖空了。可是亨特家族也感到压力沉重，因为白银的价格太高了，亨特家族掌握的资本已经很难继续拉升价格。为了维持对白银市场的垄断，尼尔森—亨特被迫向美国的几家大银行高息借贷，平均利息高达 19%。华尔街的几家投资银行也大量贷款给亨特家族，使他们暂时能够继续玩操纵市场的游戏。

根据美国商品交易委员会的调查，在 1979 年冬天，亨特家族掌握的白银期货合约总价值已经高达 30 亿美元；到了 1980 年 1 月，其总价值可能超过 50 亿美元！亨特家族在 1979 年底到 1980 年初的 2 个多月之内，向美国各大银行贷款数千万美元，从华尔街经纪人那里贷款 2 亿多美元，几乎成为了美国乃至全世界最大的借款人。他们每月仅仅支付利息就要花费几百万美元，操纵白银已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为了一场“烧钱”的游戏，甚至比战争还要“烧钱”。

有人或许会问：为什么亨特家族不及时住手呢？他们为什么不在白银涨价过程中逐渐卖掉存货，最后在价格高点退出市场呢？经验丰富的庄家难道不应该控制风险吗？说实话，我也不知道为什么。没有人知道为什么亨特家族要如此疯狂地玩下去，即使在白银价格上涨 4~8 倍之后仍然继续玩下去。全世界人民已经不想陪他们玩了，可他们还是在玩，即使砸锅卖铁地贷款也要继续玩。这恐怕已经不能用“利令智昏”来形容了，我觉得他们可能已经不知道自己在做什么了。

1980 年 1 月 21 日，白银涨到了它的历史最高价：每盎司 50.35 美元。在短短 12 个月里，银价上涨了 8 倍；从 10 年前算起，银价上涨了 25 倍。人类历史上从来没有一种商品拥有如此漫长、如此骇人听闻的大牛市！

亨特家族和他们的沙特投资者现在成为了市场上唯一的大买家。虽然花费了数亿美元的自有资本，并且举债超过 2 亿美元，可是亨特家族仍然无法完全控制白银。而且，亨特家族的投机周期太长了，19 世纪到 20 世纪初的期货投机商一般会在几个月之内获利了结，亨特家族却花费了 10 年时间来囤积白银，即使从 1979 年夏天算起，总共时间也超过了半年。当大家逐渐冷静下来的时候，庄家就只有死路一条了。

为了制止操纵行为，纽约商品交易所规定任何客户持有的白银期货合约净头寸不得超过 500 份（一份合约代表 5000 盎司）；尼尔森—亨特对此规定嗤之以鼻，他一次就可以从市场上买进 1200 份合约，分别记录在亨特家族成员和沙特王子们的账户上。1980 年 1 月，美国商品期货交易委员会估计亨特家族直接和间接持有的白银超过 2 亿盎司，这相当于芝加哥交易委员会全部合约（注意，不是白银合约，而是全部商品合约）市值的 70%，或者纽约商品交易所全部合约市值的 50%。如果再不采取行动，亨特家族肯定会把所有期货交易商都带进地狱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先行动的是芝加哥交易委员会，他们重新审查了白银期货合约条款，认为造成目前投机局面的主要原因是保证金过低。当时一份白银合约代表 5000 盎司白银，客户在购买一张合约的时候只需要支付 1000 美元的保证金。

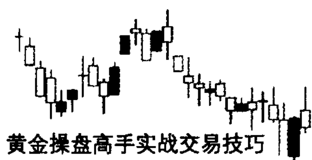
在银价只有每盎司 2 美元的时候，1000 美元的保证金相当于一份合约价值的 10%，看样子是比较安全的；但是当银价上涨到每盎司 50 美元的时候，1000 美元的保证金只相当于一份合约价值的 0.4%，显然是太低了！

经过严肃讨论，芝加哥交易委员会决定将白银合约保证金由 1000 美元提高到 6000 美元，这意味着亨特家族必须补充大量的资本。虽然亨特家族在白银市场上已经巨额盈利，但那毕竟只是账面盈利，而不是现金，所以他们不得不通过借贷的方式补充保证金。屋漏偏逢连阴雨，刚刚上任的美联储主席沃尔克（格林斯潘的前任）为了遏制通货膨胀，决定大幅度紧缩银根，提高贷款的难度。亨特家族早已背负数亿美元的巨额债务，现在要想继续借贷，可以说是难上加难。从 1980 年 1 月开始的仅仅两个月之内，亨特家族又从银行家那里借进了 8000 万美元，相当于同期美国全国新增贷款的 10%！

明眼人都看得出来，亨特家族已经左支右绌，濒临失败的边缘。但是，华尔街的经纪商们却慌了手脚，因为如果白银价格崩盘，亨特家族肯定会破产，而他们事先垫付的保证金远远无法抵消可能产生的损失，最后大部分损失将由经纪商承担。仅仅贝奇公司（现在已经被保德信金融集团收购）一家，就以保证金和借款的方式，向亨特家族提供了 2 亿多美元。如果这 2 亿多美元无法收回，贝奇公司将立即陷入破产的噩运。另一家大经纪商——希尔森公司也感到十分害怕，甚至请求亨特家族把白银期货账户转移到别的公司去，因为希尔森已经无法承担如此巨大的风险了。

亨特家族的沙特阿拉伯背景也成为了美国政府调查的重点。美国商品期货交易委员会怀疑沙特政府通过亨特家族控制白银，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决定加强对外国投资者的管理。亨特家族则大声喊冤，声称自己没有做任何非法的事情，美国政府只是看不得聪明人赚钱而已。

看到亨特家族软硬不吃、坚持做庄，纽约商品交易所终于失去了耐心。在白银价格达到 50 美元之后不久，纽约商品交易所颁布了一条临时规定：从即日起，禁止建立新的白银期货合约，只允许旧合约的平仓。这意味着亨特家族再也无法从期货市场上买进任何白银，而且白银期货合约的总数只会不断减少，谁都无法通过大量买入或卖出来操纵价格。这是压死骆驼的最后一根稻草，亨特家族崩溃了。

1980 年 3 月 25 日，白银价格出现大幅度下跌，按照规定，亨特家族应该补缴大量的保证金。贝奇公司的高层主管打电话给尼尔森—亨特，要求他立即补缴保证金，并归还 1.35 亿美元的借款，否则将强行卖掉亨特家族的白银期货——这意味着华尔街已经抛弃了亨特家族。现在，摆在尼尔森—亨特面前的道路只剩下一条——出卖家族产业（尤其是利润丰厚的油田）以筹集资金，归还欠款。于是，尼尔森—亨特到处联系银行家，希望以家族产业为担保获得抵押贷款。

可惜，这一最后的努力还是失败了，因为华尔街等不了这么久。3 月 27 日星期四，贝奇公司开始在市场上强行出售亨特家族的白银期货。其他华尔街经纪商纷纷跟进。白银价格崩溃了，亨特家族也崩溃了。

1980 年 3 月 27 日在期货界被称为“白银星期四”。贝奇公司抛弃亨特家族之后，其他经纪商也纷纷强行抛出亨特家族的白银头寸。到这一天结束之前，亨特家族已经有 850 万盎司白银被迫出售，然而，要弥补亏空却还是远远不够的。道理很简单，亨特家族的大部分财产都被投入了白银，越是抛出，白银价格就越低，由此导致的债务负担更重，形成了恶性循环。仅仅几天前还在高位运行的白银期货，在 3 月 27 日日中居然跌到了 10 美元的低点，而在交易结束前又回升到 15 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，3 月 27 日交易结束前的反弹挽救了贝奇公司等华尔街经纪商。他们趁着反弹，抛出了一大批白银合约，从而有效控制了损失。然而，除了欠经纪人保证金之外，亨特家族还向银行和金属交易商累计借贷 8 亿到 10 亿美元，现在尼尔森—亨特就算是砸锅卖铁也凑不出这么多钱了。通过卖出手头的原油、汽油等存货，亨特家族总算凑了一笔钱；加上在市场上被抛出的白银期货，总价值大约是 4 亿美元，但仍然无法清偿借款。

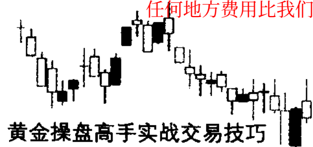
亨特家族接下来的遭遇验证了马克·吐温的名言："如果你欠银行 1 美元，那么你将有麻烦；如果你欠银行 100 万美元，那么银行将有麻烦。"亨特家族已经破罐子破摔了，把整个家族产业卖掉都不可能立即还清债务，由此将导致一系列银行破产，美国经济也将受到严重打击。形势严峻，美联储和美国政府不得不紧急介入，但是这次的任务不再是打击亨特家族，而是挽救亨特家族，从而挽救摇摇欲坠的美国银行界。

美联储和美国主要商业银行决定与亨特家族谈判，以缓和市场的恐慌情绪。在谈判过程中，华尔街股市表现稳定，白银价格在跌到 10.82 美元/盎司之后也暂时止跌回稳，事态总算没有进一步恶化。

尼尔森—亨特接下来的表现完全可以用"恬不知耻"来形容：他和弟弟威廉—亨特飞到了华盛顿，会晤了美国财政部的高官，请求财政部和美联储牵头，向亨特家族提供巨额长期贷款。尼尔森—亨特暗示说，如果美国政府不出面挽救亨特家族，那么亨特家族将抛售手头剩余的 6300 万盎司白银，彻底摧毁市场的信心，并把各大银行一起拉下水。美国参议院和众议院都对白银危机展开了调查，尼尔森—亨特对议员们表示，亨特家族只是做了一笔错误的投资，并且受到了政府的过度干预，所以亨特家族其实是白银危机最大的受害者。这番颠倒黑白的证词居然获得了许多议员的同情。

最后，美联储主席保罗·沃尔克决定与亨特家族妥协。沃尔克说服美国各大银行组成集团，向亨特家族提供价值 11 亿美元的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货款。作为代价，亨特家族拱手让出了许多油田和炼油厂的股权，并且把亨特家族最成功的企业——普拉斯德石油公司抵押给银行集团。沃尔克允许亨特家族在财务状况好转之后赎回普拉斯德石油公司，但警告他们在此前不得再进行任何期货投机活动。

妥协刚刚达成，尼尔森—亨特的一名高级雇员又向国会举报亨特家族有“更大的阴谋”，包括游说伊朗国王购买白银，控制全世界的白银供给等。尼尔森—亨特大发雷霆，声称这名雇员说的全是假的。无论如何，由于证据不足，国会和美国司法部最后没有对亨特家族采取任何法律措施。

轰轰烈烈的白银危机到此宣告结束了。亨特家族实际上已经崩溃，只是以“死猪不怕开水烫”的态度获得了美国政府的帮助，延缓了自己的瓦解。1981 年以后，随着白银产量的扩大，白银期货和现货价格不断下跌，亨特家族手中剩余的几千万盎司白银大幅度贬值，财政状况更加恶劣。尼尔森—亨特和弟弟威廉—亨特被迫于 1987 年申请破产保护，并且卖掉了他的所有赛马。作为石油巨头和赛马王子的尼尔森—亨特从新闻中消失了，变成了一个破产的前富豪。他带着 10 亿美元来到华尔街和芝加哥，最后变得一文不名。

亨特家族抵押和出售的大部分石油产业都没有赎回，所以这个家族的大部分影响力都丧失了。当然，亨特石油公司本部和酒店事业、橄榄球事业仍然保存了下来，由亨特家族的其他成员掌管。现在，这个家族已经不再是商业界举足轻重的角色了。

1979~1980 年的白银危机是商品市场的最后一次，也是最大的一次操纵事件。“囤积居奇”从此成了历史名词，监管者对期货市场的控制更加严厉，试图将操纵市场的行为消灭在萌芽状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金操盘高手

实战交易技巧

名家看黄金

黄金将成为拯救人类的诺亚方舟。

——《货币战争》作者 宋鸿兵

黄金价格可能在未来3～5年攀升到4000美元的水平。

——对冲基金巨头 约翰·保尔森(John Alfred Paulson)

在高通胀背景下，黄金价格短期内也许会有回调，但是从长期看，其牛市仍然将持续10～15年。

——国际投资大师 吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）



网址：www.E-mp.com.cn

ISBN 978-7-5096-1583-6



上架建议：黄金交易

定价：38.00元